



Boletín de información financiera

Tercer trimestre de 2006



1. Introducción

2. Principales magnitudes

3. Evolución de la cuenta de resultados

4. Evolución del balance

5. Evolución de los negocios

6. Otros aspectos a tener en cuenta

7. La acción



Disclaimer

Banco Sabadell advierte que esta presentación puede contener manifestaciones, previsiones futuras o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la entidad que responden a nuestra opinión y nuestras expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (1) situación de mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias, políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presiones competitivas, (4) cambios tecnológicos, (5) alteraciones en la situación financiera, capacidad crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Los factores anteriormente señalados podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento de los resultados que aparecen en presentaciones, comunicaciones e informes, tanto pasados como futuros, incluidos los registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Banco Sabadell no es ni se hace responsable del uso, valoración, opiniones, expectativas o decisiones que puedan adoptarse por terceros en base a la información de esta presentación.

La información contenida en el presente documento detalla las cuentas de resultados por negocio del Banco Sabadell, las cuales han sido preparadas de acuerdo con la contabilidad pública individual y consolidada, así como con la contabilidad analítica interna que utiliza criterios de imputación de ingresos y costes transparentes basados en principios de representatividad económica. Las cuentas de filiales, participadas y oficinas en el exterior han sido, cuando así se requería, previamente homogeneizadas, de manera adicional al proceso de consolidación. En todo caso, en la aplicación de estos criterios, que no responde a ninguna normativa pública y externa, pueden haberse utilizado estimaciones, valoraciones y parámetros según el mejor juicio de los gestores que podrían provocar diferencias significativas respecto de los importes que resultarían de la aplicación de criterios diferentes.

Este documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a los destinatarios del presente documento a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los receptores del presente documento o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar del mismo, deberán tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de este informe usted acuerda quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

El presente documento no constituye una oferta o invitación a suscribir o adquirir valor alguno y ni este documento ni su contenido será base de contrato o compromiso alguno.

1. Introducción

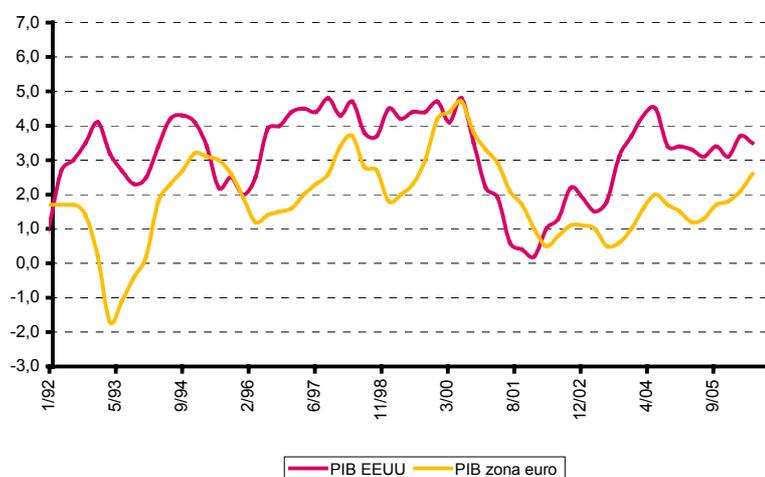
Entorno macroeconómico

Contexto económico

El Fondo Monetario Internacional ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento económico mundial para 2006 y 2007. A pesar de ello, destaca la revisión a la baja de las perspectivas para la economía estadounidense de cara al próximo año.

En Estados Unidos, la economía ha reducido su ritmo de crecimiento a partir del menor dinamismo de la demanda doméstica. El PIB del segundo trimestre avanzó un 2,6% trimestral anualizado, desde el 5,6% del trimestre anterior. En los últimos meses, la debilidad en el sector inmobiliario se ha acentuado y la creación de empleo ha seguido siendo modesta. En este contexto, el deterioro del optimismo entre los consumidores sólo se ha visto limitado por la reciente caída en el precio del crudo.

En la zona euro, la economía ha registrado el mayor ritmo de crecimiento de los últimos cinco años, gracias al buen comportamiento de la inversión empresarial. Por otra parte, los principales índices de confianza empresarial permanecen en niveles elevados. Sin embargo, el componente de expectativas de algún índice, como el del IFO alemán, apunta hacia cierta moderación de la actividad en el futuro. Respecto al consumo privado, el mejor comportamiento del mercado laboral y la reciente caída del precio del crudo han contribuido a que la confianza de los consumidores en países como Alemania e Italia se sitúe en máximos de los últimos años. Por último, Standard&Poor's ha advertido a Italia que reducirá su *rating* actual (AA- con *outlook* negativo) en ausencia de rigor fiscal en 2007.



En España, la actividad sigue mostrando un importante dinamismo, en un contexto en el que la creación de empleo continúa evolucionando de forma muy favorable y la producción industrial ha seguido recuperando vitalidad. En el segundo trimestre, el PIB registró el mayor crecimiento interanual desde finales de 2001 (3,7%; 1T06: 3,6%). La demanda doméstica continúa siendo el principal motor del crecimiento y el sector exterior ha empezado a reducir su contribución negativa al PIB. Por último, los Presupuestos Generales para 2007 pretenden que las cuentas públicas registren superávit por tercer año consecutivo (0,7% del PIB; previsión para 2006: 1,1%) y que la deuda pública se reduzca hasta el 37,7% del PIB (previsión para 2006: 39,8%).

En el Reino Unido, la reactivación del consumo de las familias ha puesto fin a la desaceleración del crecimiento económico que comenzó en la segunda mitad de 2004. El PIB del segundo trimestre se situó en el 2,6% anual, tres décimas por encima del registro del trimestre anterior. Los índices de confianza empresarial, por su parte, indican que esta reactivación tendrá continuidad en adelante, aunque a un menor ritmo.

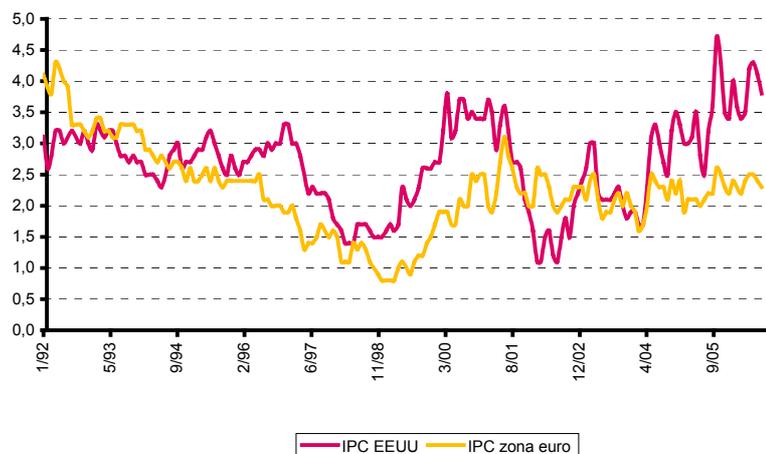


En Japón, la economía ha moderado su ritmo de crecimiento. El PIB creció en el segundo trimestre un 2,5% anual (1T06: 3,6%). A pesar de ello, el consumo privado y la inversión en capital mantienen una evolución favorable, lo que respalda el carácter sostenible del crecimiento económico. Asimismo, los indicadores de confianza empresarial respaldan, de cara a los próximos trimestres, una continuidad de la actual expansión económica. En el terreno político, el hasta ahora vicepresidente, Shinzo Abe, ha sido nombrado primer ministro en sustitución de Junichiro Koizumi, al haberse proclamado ganador en las elecciones primarias en el seno del Partido Liberal Democrático. Abe se ha mostrado poco proclive a llevar a cabo la necesaria reforma fiscal en el corto plazo.

Con relación a la inflación, el reciente retroceso del precio de las materias primas ha relajado las presiones inflacionistas.

En Estados Unidos, el IPC de agosto se situó en el 3,8% anual, frente al 4,1% del mes anterior. El índice subyacente, por su parte, repuntó hasta el 2,8% anual y registró así el mayor crecimiento desde principios de 1996. Por último, los precios de la vivienda aumentaron en el segundo trimestre un 1,2% trimestral, la menor tasa desde el cuarto trimestre de 1999.

En la zona euro, el dato preliminar del IPCA de septiembre se situó en el 1,8% anual, cinco décimas por debajo del dato anterior. Además, el índice subyacente sigue mostrando tasas de crecimiento reducidas. El agregado monetario M3, sin embargo, permanece alejado de su objetivo de política monetaria, con un crecimiento en agosto del 8,2% anual. Asimismo, el crédito al sector privado ha seguido acelerando su ya importante ritmo de crecimiento y en agosto registró la mayor tasa desde el inicio de la serie en 1999.



En España, el dato preliminar del IPCA de septiembre se ha situado en el 3,0% anual, desde el 3,8% del mes previo, lo que representa la menor tasa de inflación desde mayo de 2005.

En el Reino Unido, el IPCA de agosto se situó en el 2,5% anual, permaneciendo por encima del objetivo de política monetaria del Banco de Inglaterra. Asimismo, se ha observado cierta aceleración en el ritmo de crecimiento de los índices de precios de la vivienda y en los agregados monetarios.

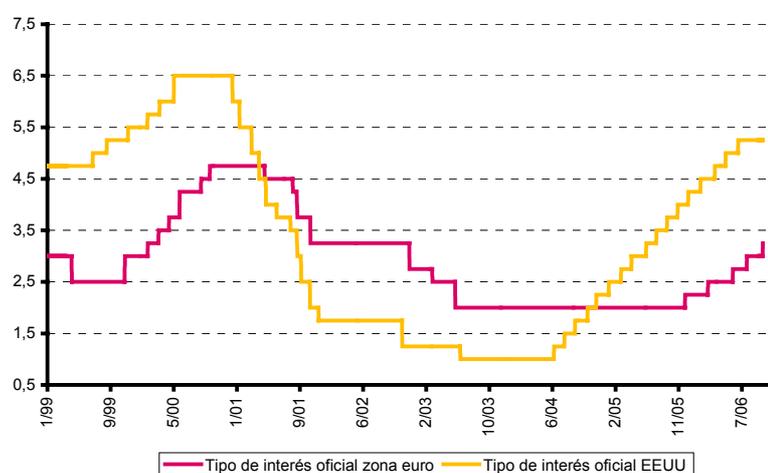
En Japón, los índices de precios permanecen en terreno positivo, aunque siguen sin mostrar presiones inflacionistas relevantes. El IPC de agosto aumentó un 0,9% anual, la mayor tasa desde 1998.



Mercados de renta fija

Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo de interés de referencia inalterado en el 5,25% durante todo el trimestre, tras haber implementado diecisiete subidas consecutivas desde mediados de 2004. En la última reunión (20 septiembre), la Fed reconoció más abiertamente la desaceleración económica, pero continuó aludiendo al riesgo de inflación y planteando la posibilidad de cierto tensionamiento adicional.

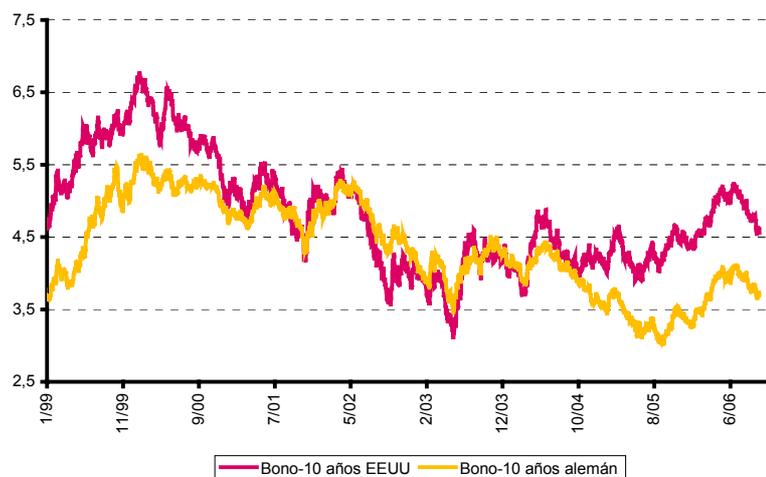
Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) aumentó el tipo de interés oficial en la reunión de principios de agosto, hasta el 3,00%. Esto representó una aceleración en el ritmo de subidas llevadas a cabo hasta la fecha. El BCE insiste en que eliminará progresivamente la laxitud monetaria en la medida en la que se confirme su escenario de crecimiento económico alrededor del potencial e inflación por encima del 2,0% anual. En su última reunión, el BCE preparó al mercado para una nueva subida en octubre.



En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra sorprendió al mercado en la reunión de agosto y subió el tipo de interés de referencia un cuarto de punto porcentual, hasta el 4,75%. De los siete miembros del Comité de Política Monetaria, seis votaron a favor de la decisión y uno en contra. Éste fue el primer movimiento de tipos en un año y la primera subida en dos años. En el comunicado de prensa, el Banco de Inglaterra citó, para justificar la decisión, la firmeza del crecimiento económico, las fuertes tasas de crecimiento de los agregados monetarios y el crédito y una inflación que se mantendrá por encima del objetivo.

En Japón, el banco central subió el tipo de interés de referencia un cuarto de punto porcentual, hasta el 0,25%, en la reunión de julio. La decisión se adoptó por unanimidad y representa la primera subida desde agosto de 2000. El Banco de Japón, sin embargo, ha manifestado que no tiene una senda de subidas del tipo de interés de referencia preconcebida, sino que ésta dependerá de la evolución de los indicadores de actividad y de precios.

Los mercados de deuda pública a largo plazo han finalizado el trimestre con un importante saldo positivo a ambos lados del Atlántico. Las perspectivas de un menor crecimiento económico en Estados Unidos, a partir de la desaceleración de su sector inmobiliario, han apoyado a los mercados de bonos. En Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años se ha situado en el 4,63%, desde el 5,14%. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha acabado el trimestre en el 3,71%, por encima del 4,07% del cierre del trimestre previo.



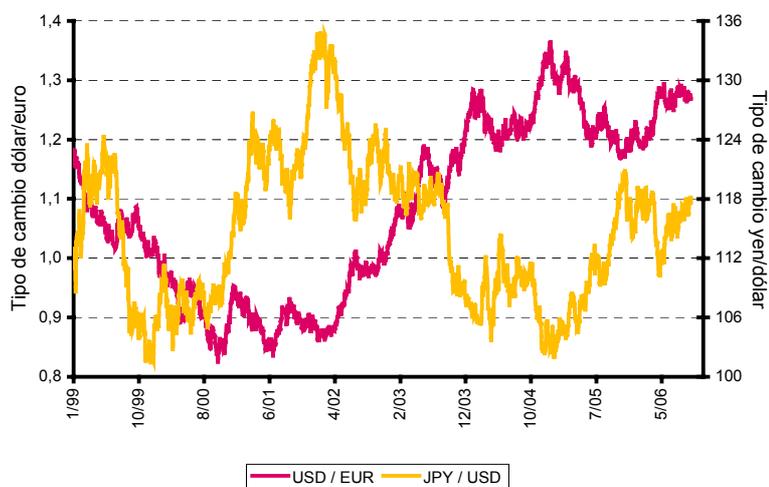
Mercados de divisas

El último comunicado del G7, insiste en que los tipos de cambio deben reflejar los fundamentales económicos y que la volatilidad excesiva y los movimientos desordenados son indeseables. Asimismo, reitera que las economías emergentes con grandes superávit por cuenta corriente, en especial China, deben avanzar hacia una mayor flexibilidad cambiaria.

El dólar se ha mantenido relativamente estable en su cotización frente al euro, alrededor de los 1,28 USD/EUR. Este comportamiento se ha producido a pesar de los signos de desaceleración del sector inmobiliario en Estados Unidos, del presumible final del ciclo de política monetaria por parte de la Fed y del persistente desequilibrio exterior de esta economía.

El yen se ha depreciado en su cotización frente al dólar a pesar de las diferentes fases del ciclo de política monetaria en ambos países. El yen finalizaba el trimestre en 118,01 JPY/USD, frente a los 114,47 JPY/USD del trimestre anterior.

La libra esterlina se ha apreciado en su cotización frente al euro, apoyada por la subida inesperada del tipo de interés oficial por parte del Banco de Inglaterra. La libra ha finalizado el trimestre en 0,68 GBP/EUR, desde los 0,69 GBP/EUR de finales de junio.





Mercados emergentes

Las elecciones presidenciales en México fueron las más reñidas de la historia. El candidato conservador, Felipe Calderón (PAN), ganó con un 35,9% de los votos, mientras que el líder izquierdista, López Obrador (PRD), quedó en segundo lugar con un 35,3%. A pesar de que el recuento de votos fue criticado por López Obrador, el Tribunal Federal Electoral validó los comicios y declaró presidente electo a Felipe Calderón. Por lo que respecta a los datos económicos, la economía mexicana avanzó un 4,7% anual entre abril y junio, desde el 5,5% registrado en los tres primeros meses del año. Dicho registro superó las expectativas y llevó a varias casas de análisis a revisar al alza su previsión de PIB para 2006. La construcción, la agricultura y la exportación de automóviles lideraron el crecimiento en esta ocasión. La inflación permaneció dentro de las bandas objetivo fijadas por el banco central, lo que permitió a la máxima autoridad monetaria mantener el tipo de interés oficial en el 7,00% en las tres reuniones del trimestre. Por otro lado, el Tesoro avanzó el pago de 9.000 millones de dólares al Banco Mundial y al BID. En Brasil, la economía creció un 1,2% anual en el segundo trimestre, por debajo de las expectativas. La inflación se moderó hasta el 3,8% anual en agosto. En este contexto, el banco central rebajó en las dos reuniones del trimestre un total de un punto porcentual el tipo de interés oficial, hasta el 14,25%. Por otro lado, Moody's subió la calificación crediticia de la deuda soberana brasileña de Ba3 a Ba2. En el ámbito político, Lula da Silva parte como claro favorito de cara a las elecciones presidenciales de octubre. Por último, la economía argentina dio muestras de desaceleración en el segundo trimestre. El PIB avanzó un 7,9% anual, desde el 8,8% registrado en el primer trimestre. A pesar de ello, la cifra sorprendió positivamente.

Las primas de riesgo-país se han reducido ligeramente a lo largo del tercer trimestre, corrigiendo parte del repunte acontecido entre abril y junio. El mantenimiento de los tipos de interés oficiales por parte de la Reserva Federal y la continuidad de las políticas macroeconómicas ortodoxas en las principales economías emergentes explican dicho comportamiento. De esta manera, el EMBI+ (Emerging Markets Bond Index) de Brasil ha cerrado el trimestre en los 233 puntos básicos, desde los 246 de junio. En México, el EMBI+ se ha reducido apenas ocho puntos básicos, hasta los 121 puntos básicos. Por último, en Argentina, el diferencial con la deuda americana también se ha reducido. El índice EMBI+ de Argentina cerró el trimestre en los 342 puntos básicos, desde los 377 de finales del segundo trimestre.

En los mercados de divisas, el comportamiento no ha sido uniforme. Así, el peso argentino y el real brasileño se han mantenido estables frente al dólar. En Brasil, las intervenciones del banco central han impedido que el real se apreciara a partir de los elevados tipos de interés domésticos y la solidez de la balanza por cuenta corriente. En México, el peso se ha apreciado frente al dólar algo más de un dos por ciento una vez sobrepasada la incertidumbre por el proceso electoral.

Mercados de renta variable

Los principales índices bursátiles han finalizado el tercer trimestre de 2006 con fuertes ganancias. Varios factores han condicionado las bolsas. Respecto a los últimos datos macroeconómicos publicados, el mercado de renta fija ha descontado cierta desaceleración de la economía, especialmente a partir de la debilidad en el sector inmobiliario y cifras de empleo más modestas en Estados Unidos. El mercado de renta variable se ha visto protegido por las menores expectativas de subidas de tipos de interés oficiales por parte de los bancos centrales, como consecuencia del relajamiento de las presiones inflacionistas derivadas de un entorno de menor crecimiento.

En referencia al petróleo, el precio del barril de Brent ha retrocedido -15,00% en el trimestre, después de alcanzar en agosto el máximo histórico de 78,30 dólares el barril de Brent. Esta caída se explica a partir de unas menores expectativas de crecimiento de la demanda, la moderación de la tensión con Irán y el final del conflicto entre Israel y el Líbano, además de varios factores estacionales como una temporada de huracanes mejor de la prevista o el final de la *driving season*, que han provocado una rápida restauración de inventarios.

Otros aspectos que han dado soporte al mercado han sido la positiva campaña de resultados del segundo trimestre y el continuado dinamismo en las operaciones de fusiones y adquisiciones.



En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 y el índice tecnológico NASDAQ han finalizado el trimestre con subidas del +5,17% y del +3,94%, respectivamente.

La campaña de publicación de resultados del segundo trimestre ha superado ampliamente las expectativas del mercado. En contraste con los datos macroeconómicos, las ventas han continuado mostrando fortaleza y los márgenes se encuentran en máximos históricos. Ello se ha traducido en una elevada retribución al accionista, tanto vía dividendos, como recompra de acciones o ampliaciones de capital liberadas. En este sentido, el consenso de crecimiento de beneficios empresariales para el segundo trimestre se ha situado en un +17,00%, muy por encima del +11,60% esperado al principio de la campaña. Respecto a los sectores, han destacado las sorpresas positivas en el sector financiero y en el de energía, mientras que las mayores decepciones se han producido en el sector de tecnología, lo que explica la evolución más débil del índice NASDAQ. En cuanto a movimientos corporativos, tres fondos de capital riesgo han comprado la compañía HCA por 33.000 millones de dólares, lo que supone la mayor operación de capital riesgo de la historia.

En Europa, el Dow Jones STOXX 50 ha ganado un +5,09%.

Los resultados de las compañías europeas también han superado las estimaciones de los analistas y se han revisado al alza las previsiones de beneficios para el conjunto de 2006. El consenso de crecimiento de beneficios empresariales para 2006 se sitúa en 10,80%, muy encima del +6,10% esperado al inicio de la campaña. En Europa, las ventas se han ido acelerando y los márgenes empresariales se encuentran en niveles elevados. Las compañías petroleras han sorprendido al alza, mientras que las tecnológicas han sido las que más han decepcionado al mercado, publicando todas las compañías de este sector por debajo de las estimaciones de los analistas. Referente a movimientos corporativos, cabe destacar la compra de un 92,4% de Schering por parte de Bayer y la fusión entre Banca Intesa y San Paolo, en la que Banca Intesa ofrecerá 3,115 acciones nuevas por cada acción de San Paolo IMI. Por su parte, Vodafone ha vendido el 25% del principal operador móvil de Bélgica a Belgacom, cediendo el control total a ésta última. Unilever también ha vendido su división de alimentos congelados al grupo financiero Permira por 1.000 millones de libras.

En España, el Ibex 35 ha finalizado el trimestre con una subida del +12,01%. El índice selectivo ha alcanzado máximos históricos, llegando a los 13.000 puntos, y se ha visto especialmente condicionado por la fuerte actividad corporativa. En España, la modificación de la Ley de OPAs ha acelerado algunos movimientos corporativos. Los cambios más destacables de esta nueva ley son: en primer lugar, las empresas deberán lanzar OPAs por el 100% de la compañía si sobrepasan el 30% de los derechos de voto - actualmente es a partir del 50% -. En segundo lugar, se introducirá el concepto de *squeeze out*, que favorecerá la exclusión forzosa de los minoritarios. En cuanto a los principales movimientos de fusiones y adquisiciones, el sector eléctrico ha sido uno de los protagonistas. Acciona ha anunciado la compra de un 10% de Endesa a 32 euros por acción, lo que ha llevado a E.ON a incrementar el precio ofertado por el 100% de Endesa desde 25,40 a 35 euros por acción. ACS también ha anunciado la adquisición de un 10% de Iberdrola, Mutua Madrileña ha comprado un 5% de SacyrVallehermoso, y éste a su vez ha realizado una contraopa a 6,13 euros por acción por el 100% de Europistas. Anteriormente la CNMV había aprobado la modificación de las características de la OPA de Europistas formulada por Isolux, a 5,13 euros por acción, que ya había subido el precio desde 4,80 euros por acción. Por su parte, FCC ha adquirido la filial de gestión de residuos urbanos de la británica WRG Holdings por 1.400 millones de libras y Ferrovial ha cerrado el préstamo sindicado por un importe de 9.000 millones de libras para la adquisición del gestor aeroportuario BAA. En el ámbito inmobiliario, Martinsa ha ofertado 35,7 euros por acción por el 100% de Fadesa, y Construcciones Reyal y Grupo San José han realizado sendas ofertas por Urbis y Parquesol.

En Latinoamérica, los índices han obtenido resultados mixtos. El índice de la bolsa mexicana ha finalizado el trimestre con unas ganancias del +14,57%, mientras que el Merval argentino ha perdido un -4,31%. El BOVESPA se ha mantenido prácticamente plano.

En Japón, el NIKKEI 300 ha ganado un +2,60%.



Evolución del negocio

El notable incremento de los volúmenes de negocio y la sustancial mejora de las ratios interanuales de eficiencia y de rentabilidad, una vez consolidado Banco Urquijo, caracterizan un trimestre que ha venido marcado por las diferentes actuaciones realizadas de cara a la rápida integración de esta entidad en el grupo y por el crecimiento sustancial de los principales indicadores de actividad de Banco Sabadell.

La cuenta de resultados acumulada hasta el cierre del tercer trimestre presenta un beneficio neto atribuido de 431,56 millones de euros, un 21,6% superior al registrado tras el mismo periodo del año anterior.

La intensa labor de integración de Banco Urquijo se ha llevada a cabo en paralelo a una fuerte actividad comercial, lo que ha permitido incrementar de una manera muy significativa los volúmenes de inversión y de recursos y avanzar con firmeza en los objetivos de crecimiento y de rentabilidad.

Inversión

La inversión crediticia bruta en clientes aumenta en 12.474,67 millones de euros, un 31,9% más que en el mismo periodo del año 2005, y se eleva a 51.564,21 millones de euros. El crédito hipotecario crece un 32,6% si se compara con el cierre del tercer trimestre del 2005.

En cuanto a la inversión en productos específicos de empresas, destacan las cesiones de *factoring* que crecen un 36,2%, y los anticipos de *confirming*, que son un 33,1% superiores a los registrados hace un año.

A 30 de septiembre de 2006, la ratio de morosidad, incluyendo ya Banco Urquijo, es del 0,42% del total de la inversión (0,49% en septiembre del 2005). La cobertura sobre deudores en mora alcanza el 431,8%.

Recursos

Tras los nueve primeros meses, los recursos gestionados de clientes ascienden a 70.602,62 millones de euros, un 34,6% más que al cierre del tercer trimestre del 2005.

Los recursos de balance aumentan un 29,4% y los de fuera de balance aumentan un 49,1%. En este apartado destacan los volúmenes captados en fondos de inversión, que se incrementan un 55,2%, y los de fondos de pensiones, que crecen un 23,9%, con una notable mejora de la cuota de mercado del patrimonio gestionado, gracias a la incorporación de la cartera de Banco Urquijo (que representa un 20,8% del total del grupo) y a la política de comercialización continuada de nuevas opciones de inversión.

Márgenes y resultados

Al cierre del tercer trimestre, la cuenta de resultados acumulada refleja una vez más mejoras en márgenes y ratios, y en la fuerte actividad comercial desarrollada en lo que va de año, enfocada al crecimiento rentable y a la gestión pormenorizada de los clientes con un servicio de calidad y una oferta financiera altamente competitiva.

El efecto positivo del incremento de los volúmenes de inversión y la aportación de Banco Urquijo al resultado consolidado han repercutido favorablemente en el margen de intermediación interanual, que aumenta un 12,8% y se sitúa en los 806,87 millones de euros.

Los ingresos por comisiones netas suman 396,63 millones de euros. Las que se obtienen de la comercialización y gestión de fondos de inversión aumentan un 41,9%, de un año a otro, como consecuencia de la integración de la cartera de Banco Urquijo. Las que provienen de los fondos de pensiones crecen un 24,2% en el mismo periodo, con una destacada contribución del plan Pentapensión, líder en rentabilidad en la categoría de renta fija mixta a tres años, según Inverco.



Los ingresos por la actividad de seguros crecen un 36,6%, hasta los 43,65 millones de euros, y mantienen la progresión de anteriores trimestres, gracias a la mejora de la siniestralidad en protección de vida, el buen comportamiento de las rentas y el incremento de los volúmenes captados con el Plan de Ahorro y el nuevo producto Protección Total Préstamos.

El margen de explotación o resultado operativo es de 712,03 millones de euros y aumenta un 24,3% sobre el obtenido al cierre del tercer trimestre del año 2005, una vez deducidos los gastos generales o de explotación, que aumentan un 7% interanual (un 1,8% sin Banco Urquijo).

La ratio de eficiencia es del 47,10% (45,82% sin Banco Urquijo) frente al 50,52% registrado hace un año, y en línea con el objetivo marcado de situarla en el 45% al cierre del año 2007.

Del resultado operativo, se han destinado 140,6 millones de euros a dotaciones netas para insolvencias. El crecimiento de la inversión ha hecho incrementar la dotación genérica un 73,1% (155,16 millones de euros durante los primeros nueve meses). En relación con el notable incremento de la inversión, las dotaciones específicas se mantienen estables (5,40 millones de euros hasta el 30 de septiembre), evidenciándose así que la excelente calidad del riesgo no se ha visto alterada con la operación Banco Urquijo.

Con todo lo expuesto y una vez deducidos los impuestos sobre beneficios, el resultado neto atribuido al grupo ha sido de 431,56 millones de euros, un 21,6 % superior al obtenido el 30 de septiembre del año anterior.

Expansión de los diferentes canales

Banco Sabadell ha cerrado el tercer trimestre del año con una red en España de 1.184 oficinas, tras la integración de las oficinas de Banco Urquijo y la apertura de 23 nuevas oficinas en lo que va de año, 11 de las cuales están dedicadas a banca de empresas y 1 opera bajo la marca Solbank, especializada en la atención de los europeos residentes en zonas costeras.

La contratación y utilización de los canales de banca a distancia ha continuado la favorable evolución de anteriores trimestres, de forma que, a 30 de septiembre, los contratos del servicio de banca por Internet (BS Online) crecen un 9% interanual, y los del servicio por teléfono móvil (BS Móvil) superan ya la cifra de 18.200, tras sus primeros meses de comercialización.

Ratificado el liderazgo en calidad de servicio

Se mantiene la excelente calidad de servicio, por encima de la media del sector (7,80 vs. 7,13), según el análisis Stiga RCB de la Calidad objetiva en redes comerciales, evidenciándose nuevamente la posición de liderazgo de Banco Sabadell.

En este mismo sentido, cabe reseñar también que Banco Sabadell acaba de obtener la renovación de la certificación global ISO 9001, otorgada en el año 2005 y que sitúa a Banco Sabadell como única entidad bancaria en España con una certificación de calidad reconocida internacionalmente y global para todo su grupo.



2. Principales magnitudes

	30.09.05	31.12.05	30.09.06	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	50.703.855	52.320.395	66.501.094	31,2
Inversión crediticia bruta de clientes	39.089.539	41.642.703	51.564.205	31,9
Recursos en balance	40.790.299	41.717.235	52.787.150	29,4
<i>De los que: depósitos de clientes</i>	23.218.665	23.023.190	27.006.386	16,3
Fondos de inversión	10.091.734	10.648.615	15.663.618	55,2
Fondos de pensiones	2.420.213	2.655.895	2.997.588	23,9
Recursos gestionados	52.461.421	54.279.094	70.602.617	34,6
Fondos propios	3.270.700	3.373.621	3.681.308	12,6
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intermediación	715.450	975.756	806.866	12,8
Margen ordinario	1.160.799	1.591.358	1.332.104	14,8
Margen de explotación	573.056	793.475	712.029	24,3
Beneficio antes de impuestos	513.617	644.300	622.540	21,2
Beneficio neto atribuido al grupo	354.861	453.128	431.563	21,6
Ratios (%)				
ROA	1,01	0,94	0,98	
ROE	15,75	15,19	17,68	
Eficiencia básica (1)	53,60	54,20	49,72	
Eficiencia (2)	50,52	50,53	47,10	
Ratio BIS (%)	12,02	11,49	10,81	
Tier I (%)	8,28	7,96	6,55	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €)	219.117	235.937	251.238	
Fondos para insolvencias (miles de €)	838.985	903.804	1.084.750	
Ratio de morosidad (%)	0,49	0,49	0,42	
Ratio de cobertura (%)	382,89	383,07	431,76	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	64.508	65.020	66.800	
Número de acciones	306.003.420	306.003.420	306.003.420	
Valor de cotización (€)	21,28	22,16	28,34	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.511.753	6.781.036	8.672.137	
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	1,55	1,48	1,88	
PER (valor de cotización / BPA)	13,76	14,96	15,07	
Valor contable por acción (€)	10,69	11,02	12,03	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,99	2,01	2,36	
Otros datos				
Oficinas nacionales	1.069	1.104	1.184	
Empleados	9.455	9.443	10.169	
Cajeros	1.349	1.374	1.425	

(1) Gastos de personal y otros gastos generales / margen ordinario excluyendo resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio.
(2) Gastos de personal y otros gastos generales / margen ordinario.



3. Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	9M05	9M06	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.273.593	1.732.688	36,0
Intereses y cargas asimiladas	-570.559	-943.881	65,4
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	703.034	788.807	12,2
Rendimiento de instrumentos de capital	12.416	18.059	45,4
Margen de intermediación	715.450	806.866	12,8
Resultados entidades valoradas método participación	12.146	14.766	21,6
Comisiones netas	334.606	396.634	18,5
Actividad de seguros	31.946	43.645	36,6
Resultados operaciones financieras (neto)	34.950	35.246	0,8
Diferencias de cambio (neto)	31.701	34.947	10,2
Margen ordinario	1.160.799	1.332.104	14,8
Resultado por prestación de servicios no financieros	57.410	70.501	22,8
Otros productos de explotación	19.781	23.270	17,6
Gastos de personal	-391.261	-420.405	7,4
Otros gastos generales de administración	-195.173	-207.013	6,1
Amortización	-70.397	-77.929	10,7
Otras cargas de explotación	-8.103	-8.499	4,9
Margen de explotación	573.056	712.029	24,3
Pérdidas por deterioro de activos	-78.440	-146.117	86,3
Dotaciones de provisiones (neto)	-3.929	5.446	--
Resultado financiero de actividades no financieras	-10.320	-22.866	121,6
Otras ganancias	54.165	88.885	64,1
Otras pérdidas	-20.915	-14.837	-29,1
Beneficio antes de impuestos	513.617	622.540	21,2
Impuesto sobre sociedades	-157.724	-188.731	19,7
Resultado de la actividad ordinaria	355.893	433.809	21,9
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	174	76	-56,3
Beneficio consolidado del ejercicio	356.067	433.885	21,9
Intereses de minoritarios	1.206	2.322	92,5
Beneficio neto atribuido al grupo	354.861	431.563	21,6
Promemoria:			
Activos totales medios	47.259.116	59.160.026	
Beneficio por acción (€)	1,16	1,41	



Evolución trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	1T05	2T05	3T05	4T05	1T06	2T06	3T06	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	404.752	424.936	443.905	471.554	507.843	560.417	664.428	49,7
Intereses y cargas asimiladas	-175.109	-188.576	-206.874	-215.726	-251.584	-302.650	-389.647	88,3
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	229.643	236.360	237.031	255.828	256.259	257.767	274.781	15,9
Rendimiento de instrumentos de capital	5.108	1.076	6.232	4.478	10.452	336	7.271	16,7
Margen de intermediación	234.751	237.436	243.263	260.306	266.711	258.103	282.052	15,9
Resultados entidades valoradas método participación	2.155	5.750	4.241	522	3.633	9.941	1.192	-71,9
Comisiones netas	108.463	113.643	112.500	116.964	121.130	129.564	145.940	29,7
Actividad de seguros	10.029	10.814	11.103	11.791	13.142	15.002	15.501	39,6
Resultados operaciones financieras (neto)	11.737	16.715	6.498	30.618	18.750	8.467	8.029	23,6
Diferencias de cambio (neto)	11.269	10.312	10.120	10.358	10.959	12.157	11.831	16,9
Margen ordinario	378.404	394.670	387.725	430.559	434.325	433.234	464.545	19,8
Resultado por prestación de servicios no financieros	16.058	15.381	25.971	30.632	13.471	32.114	24.916	-4,1
Otros productos de explotación	6.833	6.653	6.295	5.515	6.919	7.070	9.281	47,4
Gastos de personal	-134.644	-128.919	-127.698	-150.779	-136.808	-133.749	-149.848	17,3
Otros gastos generales de administración	-64.161	-64.075	-66.937	-66.919	-65.477	-64.690	-76.846	14,8
Amortización	-23.180	-23.911	-23.306	-25.751	-24.206	-25.563	-28.160	20,8
Otras cargas de explotación	-2.677	-2.753	-2.673	-2.838	-2.763	-2.765	-2.971	11,1
Margen de explotación	176.633	197.046	199.377	220.419	225.461	245.651	240.917	20,8
Pérdidas por deterioro de activos	-21.254	-34.336	-22.850	-84.275	-34.032	-62.538	-49.547	116,8
Dotaciones de provisiones (neto)	614	-13.368	8.825	-2.431	7.708	-8.036	5.774	-34,6
Resultado financiero de actividades no financieras	-4.028	-4.691	-1.601	-8.042	-5.751	-6.962	-10.153	--
Otras ganancias	18.249	18.809	17.107	26.268	11.336	19.325	58.224	240,4
Otras pérdidas	-5.082	-8.586	-7.247	-21.256	-4.957	-5.167	-4.713	-35,0
Beneficio antes de impuestos	165.132	154.874	193.611	130.683	199.765	182.273	240.502	24,2
Impuesto sobre sociedades	-59.084	-44.664	-53.976	-32.034	-62.712	-56.286	-69.733	29,2
Resultado de la actividad ordinaria	106.048	110.210	139.635	98.649	137.053	125.987	170.769	22,3
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	96	78	0	251	-36	-40	152	--
Beneficio consolidado del ejercicio	106.144	110.288	139.635	98.900	137.017	125.947	170.921	22,4
Intereses de minoritarios	373	246	587	633	760	190	1.372	133,7
Beneficio neto atribuido al grupo	105.771	110.042	139.048	98.267	136.257	125.757	169.549	21,9
Promemoria:								
Activos totales medios	46.587.628	47.094.803	48.078.533	50.973.456	54.422.805	57.593.846	65.343.421	
Beneficio por acción (€)	0,35	0,36	0,45	0,32	0,45	0,41	0,55	

**Cuenta de resultados sobre ATM**

	1T05	2T05	3T05	4T05	1T06	2T06	3T06	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3,52	3,62	3,66	3,67	3,78	3,90	4,03	0,37
Intereses y cargas asimiladas	-1,52	-1,61	-1,71	-1,68	-1,87	-2,11	-2,37	-0,66
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	2,00	2,01	1,96	1,99	1,91	1,80	1,67	-0,29
Rendimiento de instrumentos de capital	0,04	0,01	0,05	0,03	0,08	0,00	0,04	-0,01
Margen de intermediación	2,04	2,02	2,01	2,03	1,99	1,80	1,71	-0,29
Resultados entidades valoradas método participación	0,02	0,05	0,03	0,00	0,03	0,07	0,01	-0,03
Comisiones netas	0,94	0,97	0,93	0,91	0,90	0,90	0,89	-0,04
Actividad de seguros	0,09	0,09	0,09	0,09	0,10	0,10	0,09	0,00
Resultados operaciones financieras (neto)	0,10	0,14	0,05	0,24	0,14	0,06	0,05	0,00
Diferencias de cambio (neto)	0,10	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08	0,07	-0,01
Margen ordinario	3,29	3,36	3,20	3,35	3,24	3,02	2,82	-0,38
Resultado por prestación de servicios no financieros	0,14	0,13	0,21	0,24	0,10	0,22	0,15	-0,06
Otros productos de explotación	0,06	0,06	0,05	0,04	0,05	0,05	0,06	0,00
Gastos de personal	-1,17	-1,10	-1,05	-1,17	-1,02	-0,93	-0,91	0,14
Otros gastos generales de administración	-0,56	-0,55	-0,55	-0,52	-0,49	-0,45	-0,47	0,09
Amortización	-0,20	-0,20	-0,19	-0,20	-0,18	-0,18	-0,17	0,02
Otras cargas de explotación	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
Margen de explotación	1,54	1,68	1,65	1,72	1,68	1,71	1,46	-0,18
Pérdidas por deterioro de activos	-0,19	-0,29	-0,19	-0,66	-0,25	-0,44	-0,30	-0,11
Dotaciones de provisiones (neto)	0,01	-0,11	0,07	-0,02	0,06	-0,06	0,04	-0,04
Resultado financiero de actividades no financieras	-0,04	-0,04	-0,01	-0,06	-0,04	-0,05	-0,06	-0,05
Otras ganancias	0,16	0,16	0,14	0,20	0,08	0,13	0,35	0,21
Otras pérdidas	-0,04	-0,07	-0,06	-0,17	-0,04	-0,04	-0,03	0,03
Beneficio antes de impuestos	1,44	1,32	1,60	1,02	1,49	1,27	1,46	-0,14
Impuesto sobre sociedades	-0,51	-0,38	-0,45	-0,25	-0,47	-0,39	-0,42	0,02
Resultado de la actividad ordinaria	0,92	0,94	1,15	0,77	1,02	0,88	1,04	-0,12
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Beneficio consolidado del ejercicio	0,92	0,94	1,15	0,77	1,02	0,88	1,04	-0,11
Intereses de minoritarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00
Beneficio neto atribuido al grupo	0,92	0,94	1,15	0,76	1,02	0,88	1,03	-0,12



Margen de intermediación

Rendimiento medio de la inversión:

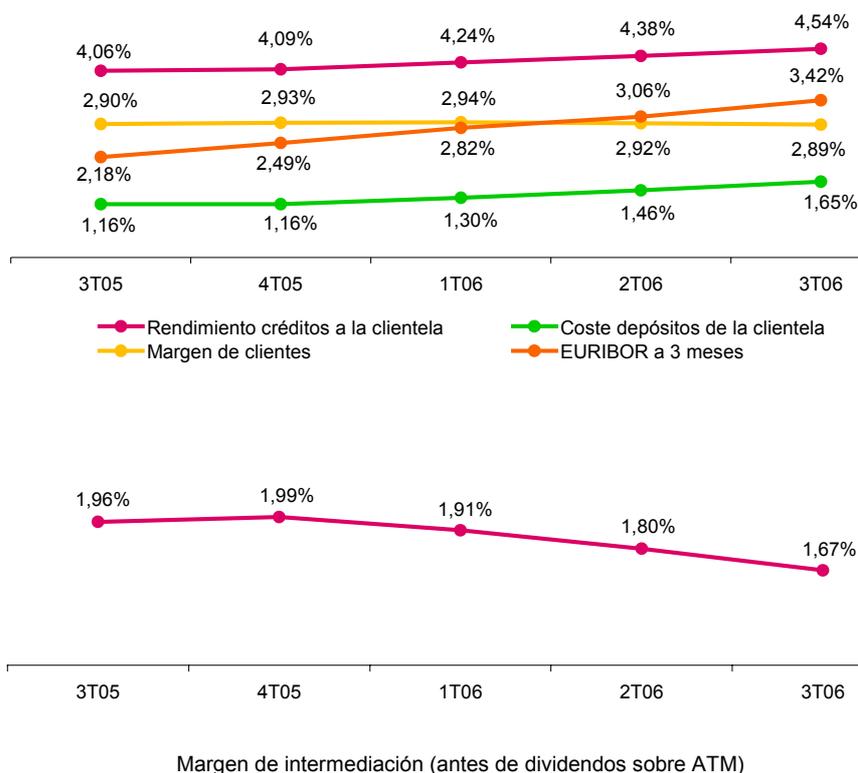
(en miles de €)	2005											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.714.687	1,91	17.502	2.594.862	2,42	15.625	2.667.354	2,19	14.697	2.478.923	2,24	13.968
Créditos a la clientela	34.125.885	4,09	344.445	35.589.261	4,06	360.283	37.479.369	4,06	383.573	40.011.819	4,09	412.189
Cartera de renta fija	4.464.899	2,78	30.614	4.533.218	2,82	31.928	3.969.380	2,81	28.087	4.205.630	2,76	29.303
Cartera de renta variable	776.132	2,67	5.108	701.280	0,62	1.076	876.560	2,82	6.232	825.674	2,15	4.478
Subtotal	43.081.603	3,74	397.669	43.418.621	3,78	408.912	44.992.663	3,81	432.589	47.522.046	3,84	459.938
Activo material e inmaterial	1.182.504	--	--	1.187.785	--	--	1.161.598	--	--	1.166.602	--	--
Otros activos	2.323.521	2,13	12.191	2.488.397	2,76	17.100	1.924.272	3,62	17.548	2.284.808	2,79	16.094
Total	46.587.628	3,57	409.860	47.094.803	3,63	426.012	48.078.533	3,71	450.137	50.973.456	3,71	476.032

(en miles de €)	2006											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.358.503	2,30	19.008	3.146.477	2,67	20.948	4.857.654	3,03	37.088			
Créditos a la clientela	41.850.451	4,24	437.398	44.630.658	4,38	486.777	49.080.238	4,54	561.769			
Cartera de renta fija	4.293.589	2,51	26.549	4.537.393	2,55	28.873	5.280.736	2,66	35.425			
Cartera de renta variable	883.490	4,80	10.452	884.187	0,15	336	914.727	3,15	7.271			
Subtotal	50.386.033	3,97	493.407	53.198.715	4,05	536.934	60.133.355	4,23	641.553			
Activo material e inmaterial	1.139.675	--	--	1.230.509	--	--	1.351.090	--	--			
Otros activos	2.897.097	3,48	24.888	3.164.622	3,02	23.819	3.858.976	3,10	30.146			
Total	54.422.805	3,86	518.295	57.593.846	3,91	560.753	65.343.421	4,08	671.699			

Coste medio de los recursos:

(en miles de €)	2005											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.									
Entidades de crédito	3.357.782	-1,55	-12.816	3.374.024	-1,95	-16.412	2.975.459	-2,18	-16.382	3.880.620	-2,22	-21.679
Depósitos a la clientela	19.741.779	-1,11	-54.069	20.281.446	-1,12	-56.730	21.262.365	-1,16	-62.402	21.084.592	-1,16	-61.432
Mercado de capitales	12.475.952	-2,20	-67.529	12.734.142	-2,35	-74.670	14.262.134	-2,39	-85.850	15.667.022	-2,39	-94.231
Cesiones cartera renta fija	2.872.765	-2,68	-18.957	3.052.867	-2,59	-19.689	2.291.340	-2,75	-15.908	2.275.126	-2,68	-15.350
Subtotal	38.448.278	-1,62	-153.371	39.442.479	-1,70	-167.501	40.791.298	-1,76	-180.542	42.907.360	-1,78	-192.692
Otros pasivos	5.015.825	-1,76	-21.738	4.407.659	-1,92	-21.075	4.027.354	-2,59	-26.332	4.717.463	-1,94	-23.034
Recursos propios	3.123.525	--	--	3.244.665	--	--	3.259.881	--	--	3.348.633	--	--
Total	46.587.628	-1,52	-175.109	47.094.803	-1,61	-188.576	48.078.533	-1,71	-206.874	50.973.456	-1,68	-215.726

(en miles de €)	2006											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Entidades de crédito	4.282.345	-2,06	-21.760	4.572.086	-2,48	-28.219	5.741.797	-2,79	-40.321			
Depósitos a la clientela	20.604.564	-1,30	-65.943	21.251.059	-1,46	-77.152	24.343.055	-1,65	-101.099			
Mercado de capitales	18.187.296	-2,62	-117.632	20.019.740	-2,88	-143.765	22.021.506	-3,23	-179.455			
Cesiones cartera renta fija	2.517.292	-2,34	-14.536	2.677.123	-2,53	-16.858	3.372.102	-2,65	-22.536			
Subtotal	45.591.497	-1,96	-219.871	48.520.008	-2,20	-265.994	55.478.460	-2,46	-343.411			
Otros pasivos	5.363.360	-2,40	-31.713	5.530.050	-2,66	-36.656	6.166.803	-2,97	-48.236			
Recursos propios	3.467.948	--	--	3.543.788	--	--	3.698.158	--	--			
Total	54.422.805	-1,87	-251.584	57.593.846	-2,11	-302.650	65.343.421	-2,37	-389.647			



Siguiendo la tendencia de los últimos períodos, el tercer trimestre del ejercicio en curso se ha caracterizado por el significativo crecimiento de los créditos a la clientela. En concreto, y en relación al trimestre precedente, dichos créditos han aumentado en 4.450 millones de euros.

A significar, especialmente, los aumentos experimentados por los saldos medios de las hipotecas (+1.027 millones de euros), préstamos (+702 millones de euros), créditos (+556 millones de euros), así como la inversión crediticia procedente de la incorporación de Banco Urquijo (+2.065 millones de euros).

Este incremento de la inversión ha venido acompañado, asimismo, por un aumento de su rendimiento medio (16 puntos básicos), habiendo pasado del 4,38% en el trimestre pasado al 4,54% en este último trimestre concluido.

El saldo medio de depósitos de la clientela, por su parte, ha crecido en 3.092 millones de euros durante el tercer trimestre del ejercicio, siendo dicho crecimiento atribuible tanto a cuentas a la vista como a plazo. El incremento de saldo medio atribuible a la incorporación de Banco Urquijo es de 1.892 millones de euros.

El coste medio de estos depósitos se ha incrementado en 19 puntos básicos durante el trimestre, habiendo pasado del 1,46% al 1,65%.

El diferencial de clientes se ha situado en el 2,89%, frente al 2,92% registrado en el trimestre precedente, como consecuencia de los aumentos del rendimiento de los créditos y del coste de los depósitos.

Aislado el efecto de la incorporación de Banco Urquijo en el tercer trimestre del año, el diferencial de clientes en este último período sería del 2,94%, con lo que habría aumentado 2 puntos básicos en relación con el segundo trimestre del año. Esta recuperación del diferencial, que se sitúa en un nivel igual al del primer trimestre del año, obedece a que paulatinamente se van trasladando a los tipos de interés del activo los incrementos en los tipos de referencia.



El margen de intermediación total, ajustado por los rendimientos de instrumentos de capital, presenta una rentabilidad sobre ATM del 1,67% (1,69% sin incluir Banco Urquijo), inferior a la registrada en el segundo trimestre del año (1,80%). Además del efecto derivado de la incorporación de los saldos de Banco Urquijo, esta reducción es atribuible a la mayor financiación con recursos del mercado de capitales, cuyo volumen medio se ha incrementado en 2.002 millones de euros durante el tercer trimestre del ejercicio, con el fin de complementar la financiación presente y futura de los créditos a la clientela.

Comisiones netas

(en miles de €)	9M05	9M06	Variación (%) interanual
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	92.441	103.592	12,1
Operaciones de activo	49.784	50.062	0,6
Avales y otras garantías	44.338	55.031	24,1
Cedidas a otras entidades	-1.681	-1.501	-10,7
Comisiones de servicios	140.229	154.300	10,0
Tarjetas	46.046	46.782	1,6
Órdenes de pago	33.454	31.044	-7,2
Valores	23.436	31.840	35,9
Cuentas a la vista	22.819	25.632	12,3
Cambio de billetes y divisas	3.562	3.456	-3,0
Resto	10.912	15.546	42,5
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguro	101.936	138.742	36,1
Fondos de inversión	71.993	102.167	41,9
Fondos de pensiones	21.775	27.034	24,2
Seguros	8.168	9.541	16,8
Total	334.606	396.634	18,5

El volumen de comisiones muestra un incremento total de un 18,5%, destacando las comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros con un incremento total del 36,1%. En cuanto a las comisiones de servicios los crecimientos más importantes han sido el de las comisiones de valores en un 35,9% y las de avales y otras garantías con un 24,1%. Banco Urquijo aporta 16.282 miles de euros básicamente en comisiones de fondos de inversión y valores.

El incremento de las comisiones de fondos de inversión se debe por un lado a la incorporación de Banco Urquijo y por otro lado a la buena evolución del patrimonio gestionado. Sin Banco Urquijo las comisiones de fondos de inversión presentan un incremento del 29,5 % debido, básicamente, al incremento de patrimonio gestionado que asciende a 19,2%, situándose en más de 12.025 millones de euros a 30 de septiembre de 2006. En este sentido los fondos de renta variable han tenido un incremento del 177,3% en patrimonio gestionado, pasando de 601 millones a 30 de septiembre de 2005 a 1.667 millones de euros a la misma fecha de 2006. También es significativo el incremento del patrimonio gestionado de los fondos de inversión inmobiliaria con un incremento del 234,1%, pasando de 198 millones de euros a 660 millones de euros a 30 de septiembre de 2005 y 2006, respectivamente. Con Banco Urquijo, el incremento del patrimonio gestionado es del 55,2% situándose en más de 15.664 millones de euros a 30 de septiembre de 2006.

El principal responsable del incremento del 24,2% en las comisiones de los planes de pensiones es el producto Pentapensión, por su elevada rentabilidad y por su posición de líder dentro de su categoría. El patrimonio de Pentapensión se ha incrementado un 78,6%, de 360 millones a 30 de septiembre de 2005 a 644 millones a la misma fecha de 2006, y las comisiones han pasado de 5.043 miles de euros en los tres primeros trimestres de 2005 a 10.152 miles de euros en el mismo periodo de 2006.



Las comisiones de seguros son las generadas por la intermediación de productos de protección en riesgos generales (no vida). Destaca en el incremento del 16,8% los productos de seguros para el hogar con un incremento del 13,7%.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un aumento del 12,1% explicado, principalmente, por el incremento en avales y otras garantías debido al aumento del volumen de operativa.

Las comisiones de servicios incrementan un 10,0%, tal como se aprecia en el cuadro adjunto. Destaca el incremento de las comisiones de valores por crecimiento del volumen en esta operativa, superior en un 35,9% al volumen a 30 de septiembre de 2005, del que un 18,1% corresponde a la aportación de Banco Urquijo.

Gastos de explotación

(en miles de €)	9M05	9M06	Variación (%) interanual
Gastos de personal	-391.261	-420.405	7,4
Otros gastos generales de administración	-195.173	-207.013	6,1
Tecnología y sistemas	-32.815	-39.021	18,9
Comunicaciones	-15.967	-15.355	-3,8
Publicidad	-14.730	-17.217	16,9
Inmuebles e instalaciones	-42.053	-44.241	5,2
Impresos y material de oficina	-6.425	-6.062	-5,6
Tributos	-26.088	-25.518	-2,2
Otros	-57.095	-59.599	4,4
Total	-586.434	-627.418	7,0

Los gastos de explotación relativos a gastos de personal y de administración crecen un 7,0% sobre el mismo periodo del año anterior (sin la incorporación de Banco Urquijo hubiese sido sólo del 1,8%). Este apartado sigue la tendencia ya iniciada en el año anterior marcada por la aplicación de políticas de optimización de costes, alcanzando a septiembre de 2006 un importe de gastos acorde con estos objetivos, antes de la incorporación de Banco Urquijo.

En el caso de los gastos de personal, los gastos no recurrentes ascienden a 16.827 miles de euros en los primeros nueve meses de 2006 y a 10.772 en el mismo periodo de 2005.

En el caso de los gastos generales, con un incremento del 6,1% respecto a septiembre 2005, aunque sólo un 0,3% sin Banco Urquijo, el incremento sin Banco Urquijo refleja un aumento inferior a la tasa de inflación, a pesar de haberse producido en un periodo marcado por incrementos notables de volúmenes operativos y de lanzamiento de nuevos productos.



Pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones

(en miles de €)	9M05	9M06	Variación (%) interanual
Dotación genérica	-89.633	-155.156	73,1
Dotación específica	-4.270	-5.403	26,5
Amortización con cargo a resultados	-5.100	-542	-89,4
Recuperaciones de morosos amortizados	20.292	11.657	-42,6
Riesgo país	-266	3.928	--
Otros	-3.392	4.845	--
Total	-82.369	-140.671	70,8

Las pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones presentan un incremento del 70,8%. Este aumento del total de dotaciones se concentra principalmente en dotaciones genéricas. El fondo genérico, al haber alcanzado el límite máximo, únicamente se incrementa en función del aumento de la inversión y de los pasivos contingentes. La inversión ha crecido 9.922 millones de euros en los primeros nueve meses de 2006 (4.766 millones de euros en los primeros nueve meses de 2005). Los pasivos contingentes han crecido 2.225 miles de euros en los tres primeros trimestres de 2006 (367 millones de euros durante el mismo periodo de 2005).

A pesar de los incrementos de volúmenes de inversión crediticia anteriormente mencionados permanece la disminución de la dotación específica y las amortizaciones con cargo a resultados siendo menores en un 37% respecto al mismo periodo de 2005, evidenciando la buena calidad de los activos.

Resultados extraordinarios

(en miles de €)	9M05	9M06	Variación (%) interanual
Otras ganancias	54.165	88.885	64,1
Otras pérdidas	-20.915	-14.837	-29,1
Total	33.250	74.048	122,7

El incremento de los resultados extraordinarios, en este tercer trimestre, se debe, básicamente, a la venta de Banco Atlántico Panamá. En el año anterior los extraordinarios se deben, en su mayoría, a las diversas ventas de oficinas para racionalizar la red comercial.



4. Evolución del balance

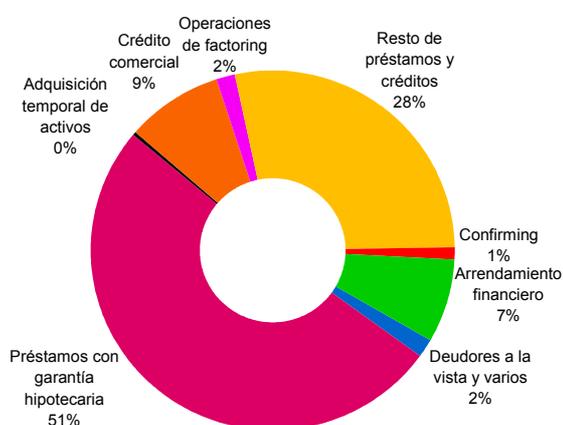
(en miles de €)	30.09.05	31.12.05	30.09.06	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	510.163	553.449	720.992	41,3
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	704.637	661.933	650.337	-7,7
Activos financieros disponibles para la venta	3.051.301	3.084.011	3.551.968	16,4
Inversiones crediticias	43.165.503	44.689.233	56.963.333	32,0
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.165.676	2.841.243	4.741.586	13,8
<i>Créditos a la clientela</i>	38.329.979	40.828.470	50.572.527	31,9
<i>Valores representativos de deuda</i>	21.260	14	0	-100,0
<i>Otros activos financieros</i>	648.588	1.019.506	1.649.220	154,3
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	0	--
Participaciones	257.521	248.423	253.929	-1,4
Activo material	1.071.841	1.069.807	1.290.686	20,4
Activo intangible	43.343	51.220	657.243	--
Otros activos	1.899.546	1.962.319	2.412.606	27,0
Total activo	50.703.855	52.320.395	66.501.094	31,2
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	111.463	107.039	283.840	154,6
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0	0	--
Pasivos financieros a coste amortizado	43.827.571	45.134.820	57.692.192	31,6
<i>Depósitos en bancos centrales</i>	371.470	808.311	946.761	154,9
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	3.699.051	3.476.447	5.504.702	48,8
<i>Depósitos a la clientela</i>	23.218.665	23.023.190	27.006.386	16,3
<i>Mercado de capitales</i>	14.121.338	15.093.323	20.580.921	45,7
<i>Pasivos subordinados</i>	1.038.297	1.040.947	1.764.435	69,9
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.378.750	1.692.602	1.888.987	37,0
Pasivos por contratos de seguros	2.161.999	2.309.775	2.685.408	24,2
Provisiones	475.824	466.543	570.587	19,9
Otros pasivos	461.599	545.510	712.468	54,3
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	250.000	750.000	200,0
Total pasivo	47.288.456	48.813.687	62.694.495	32,6
Intereses de minoritarios	15.195	16.005	17.487	15,1
Ajustes de valoración	129.504	117.082	107.804	-16,8
Fondos propios	3.270.700	3.373.621	3.681.308	12,6
Patrimonio neto	3.415.399	3.506.708	3.806.599	11,5
Total patrimonio neto y pasivo	50.703.855	52.320.395	66.501.094	31,2
Riesgos contingentes	5.781.501	6.339.021	8.564.218	48,1
Compromisos contingentes	14.793.520	16.599.561	19.732.287	33,4
Total cuentas de orden	20.575.021	22.938.582	28.296.505	37,5



Inversión crediticia

(en miles de €)	30.09.05	31.12.05	30.09.06	Variación (%) interanual
Crédito a las administraciones públicas	116.639	194.563	129.704	11,2
Crédito al sector residente	36.215.816	38.727.186	48.012.877	32,6
Préstamos con garantía hipotecaria	18.602.397	19.961.846	24.778.993	33,2
Crédito comercial	3.126.049	3.226.936	3.673.986	17,5
Resto de préstamos y créditos	10.173.494	10.733.830	14.382.353	41,4
Arrendamiento financiero	2.674.794	2.761.047	3.125.105	16,8
Operaciones de factoring	556.409	847.342	764.748	37,4
Confirming	438.757	553.113	618.619	41,0
Deudores a la vista y varios	554.834	527.801	604.866	9,0
Adquisición temporal de activos	89.082	115.271	64.207	-27,9
Crédito al sector no residente	2.541.059	2.561.433	3.119.561	22,8
Préstamos con garantía hipotecaria	1.521.024	1.663.110	1.902.283	25,1
Crédito comercial	66.400	91.002	54.266	-18,3
Resto de préstamos y créditos	892.759	735.897	1.064.290	19,2
Arrendamiento financiero	9.496	8.162	5.941	-37,4
Operaciones de factoring	19.612	22.932	26.850	36,9
Confirming	539	693	327	-39,3
Deudores a la vista y varios	31.229	39.637	65.604	110,1
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--
Activos dudosos	185.819	195.985	237.085	27,6
Ajustes por periodificación	30.206	-36.464	64.978	115,1
Inversión crediticia bruta de clientes	39.089.539	41.642.703	51.564.205	31,9
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-759.560	-814.233	-991.678	30,6
Total inversión crediticia neta en balance	38.329.979	40.828.470	50.572.527	31,9
<i>Promemoria: Total titulizaciones</i>	2.424.162	3.513.616	3.505.985	44,6
De los que: activos hipotecarios titulizados	2.002.590	2.421.929	2.069.296	3,3
otros activos titulizados	421.572	1.091.687	1.436.689	240,8
<i>De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04</i>	1.667.922	2.831.330	2.967.196	77,9
De los que: activos hipotecarios titulizados	1.450.037	1.906.188	1.638.362	13,0
otros activos titulizados	217.885	925.142	1.328.834	--

Crédito al sector residente
30.09.05



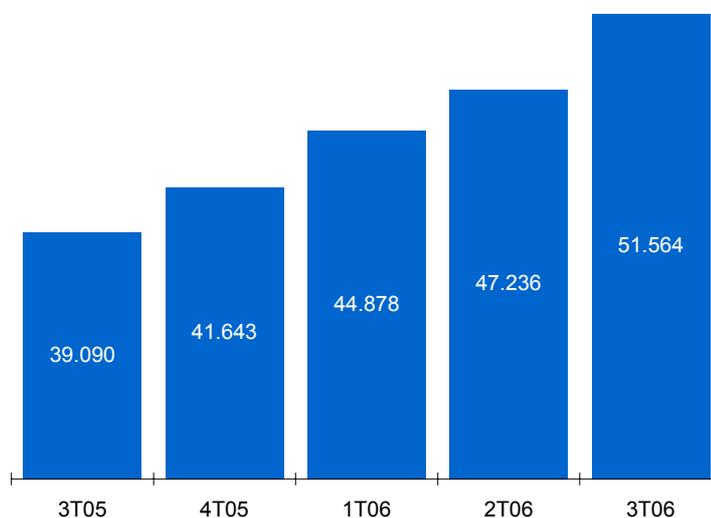
Crédito al sector residente
30.09.06





Inversión crediticia bruta de clientes

(miles de €)



La inversión crediticia bruta presenta un incremento del 31,9% interanual, concentrado principalmente en el crédito al sector residente.

En cuanto al detalle por productos, incrementan en un 32,6% los préstamos hipotecarios y en un 39,6% los otros préstamos y créditos. La composición de la cartera hipotecaria muestra que el 51,2% corresponde a clientes particulares, mientras que un 18,3% son préstamos hipotecarios a empresas, otro 25,2% a promotores, y un 5,3% a otros.

Dentro de la buena evolución de los volúmenes de inversión de productos para empresas, cabe mencionar también el incremento de un 36,2% de las cesiones de *factoring* y el incremento del 33,1% de los anticipos de *confirming*.

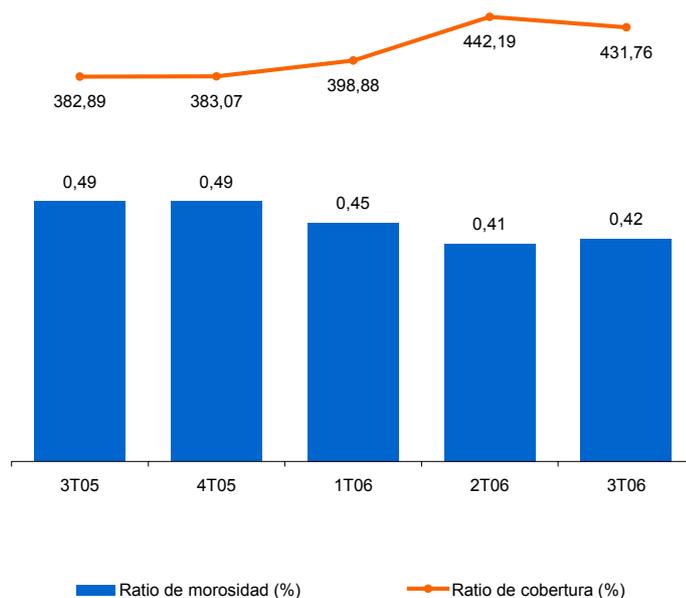
Aunque la inversión presenta incrementos importantes, los activos dudosos se mantienen estables siendo un 0,46% del total de la inversión crediticia bruta de clientes a 30 de septiembre de 2006.

La integración de Banco Urquijo aporta 2.043 millones de euros básicamente en préstamos con garantía hipotecaria y resto de préstamos y créditos.



Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	30.09.05	31.12.05	30.09.06	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	243.289	243.289	254.052	4,4
Incremento por nueva morosidad	219.662	298.016	214.930	-2,2
Recuperaciones	-193.752	-234.707	-181.343	-6,4
Amortización	-50.082	-70.661	-36.401	-27,3
Total riesgos morosos	219.117	235.937	251.238	14,7
Inversión crediticia bruta de clientes	39.089.539	41.642.703	51.564.205	31,9
Riesgos contingentes	5.781.501	6.339.021	8.564.218	48,1
Total riesgos	44.871.040	47.981.724	60.128.423	34,0
Provisiones cobertura específica	96.696	110.357	92.363	-4,5
Provisiones cobertura genérica	741.355	792.570	989.126	33,4
Provisiones otras coberturas	934	877	3.261	249,1
Total fondos para insolvencias	838.985	903.804	1.084.750	29,3
Ratio de morosidad (%)	0,49	0,49	0,42	
Ratio de cobertura (%)	382,89	383,07	431,76	



A pesar de que el total de riesgos haya aumentado un 34,0%, la ratio de morosidad se mantiene en los niveles del trimestre anterior, mostrando una mejoría respecto al año anterior. De este modo, la ratio de morosidad ha pasado del 0,49% en septiembre de 2005 al 0,42% en septiembre de 2006.

Asimismo, se ha incrementado la ratio de cobertura, con un 432% frente al 383% a 30 de septiembre del año anterior.



Recursos gestionados de clientes

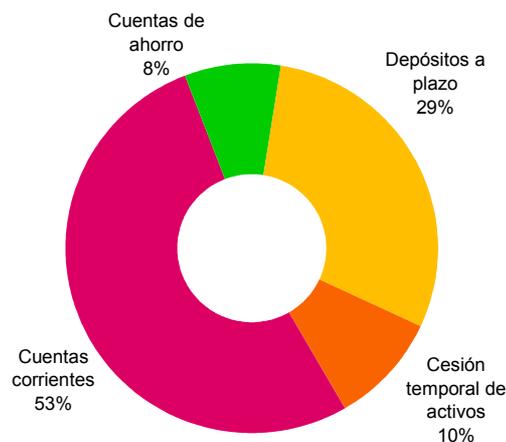
(en miles de €)	30.09.05	31.12.05	30.09.06	Variación (%) interanual
Acreedores administraciones públicas	450.869	750.629	870.150	93,0
Acreedores del sector residente	19.435.434	19.171.904	23.265.368	19,7
Cuentas corrientes	9.657.284	9.723.080	12.186.978	26,2
Cuentas de ahorro	1.890.885	1.919.673	1.964.580	3,9
Depósitos a plazo	5.398.695	5.333.128	6.837.186	26,6
Cesión temporal de activos	2.488.570	2.196.023	2.276.624	-8,5
Acreedores del sector no residente	3.159.348	2.952.391	2.671.034	-15,5
Cuentas corrientes	1.103.398	1.036.452	1.027.426	-6,9
Cuentas de ahorro	106.289	121.955	32.809	-69,1
Depósitos a plazo	1.943.698	1.786.620	1.600.329	-17,7
Cesión temporal de activos	5.963	7.364	10.470	75,6
Ajustes por periodificación	60.014	42.273	92.060	53,4
Ajustes por cobertura con derivados	113.000	105.993	107.774	-4,6
Empréstitos y otros valores negociables	14.121.338	15.093.323	20.580.921	45,7
Pasivos subordinados	1.038.297	1.040.947	1.764.435	69,9
Pasivos por contratos de seguros	2.161.999	2.309.775	2.685.408	24,2
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	250.000	750.000	200,0
Recursos en balance	40.790.299	41.717.235	52.787.150	29,4
Fondos de inversión	10.091.734	10.648.615	15.663.618	55,2
FIM de renta variable	601.248	713.858	1.667.386	177,3
FIM mixtos	1.085.515	1.250.888	1.208.349	11,3
FIM de renta fija	3.500.456	3.468.979	3.254.796	-7,0
FIM garantizado	2.874.839	2.912.743	2.974.922	3,5
FIM inmobiliario	197.733	224.814	660.731	234,2
SIMCAV y SIM	587.978	575.960	609.575	3,7
FIM y SIMCAV Banco Urquijo			3.582.781	
FIM y SIMCAV comercializados no gestionados	1.243.965	1.501.373	1.705.078	37,1
Fondos de pensiones	2.420.213	2.655.895	2.997.588	23,9
Individuales	1.434.570	1.598.660	1.848.958	28,9
Empresas	959.775	1.029.405	1.119.288	16,6
Asociativos	25.868	27.830	29.342	13,4
Gestión de patrimonios	1.052.757	1.027.970	1.131.902	7,5
Ajustes de consolidación	-1.893.582	-1.770.621	-1.977.641	4,4
Recursos gestionados	52.461.421	54.279.094	70.602.617	34,6



Acreeedores del sector residente
30.09.05

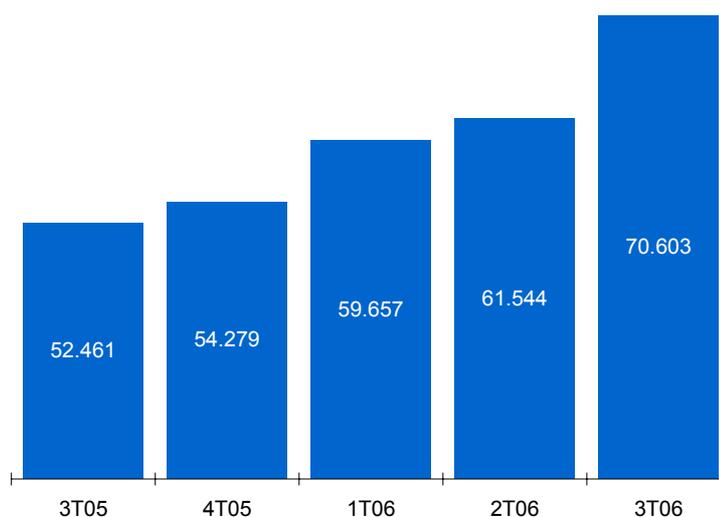


Acreeedores del sector residente
30.09.06



Recursos gestionados

(miles de €)



Los recursos públicos han experimentado un incremento del 29,4% interanual (un 24,5% sin Banco Urquijo). Los recursos de clientes residentes aumentan un 19,7%, especialmente las cuentas a la vista y los depósitos a plazo, con crecimientos del 26,2% y del 26,6%, respectivamente.

Por otro lado, cabe mencionar la disminución del 15,5% en los saldos de no residentes como consecuencia de ajustes al perímetro de consolidación.

Desde el 30 de septiembre de 2005 ha habido un incremento del 45,7% en los empréstitos y otros valores negociables. Este incremento se debe a la emisión de obligaciones que se ha realizado este tercer trimestre por 1.500 millones adicionales a la emisión de 1.500 millones que se realizó en el primer trimestre de este año. Además en el primer trimestre se realizó una emisión de cédulas por 1.750 millones de euros y dos emisiones de cédulas en el segundo trimestre por un importe total de 420 millones de euros.



Destaca el incremento del 200% de capital con naturaleza de pasivo por la emisión, el 20 de septiembre de 2006, de 500 millones de euros de participaciones preferentes.

Finalmente, los pasivos subordinados incrementan un 69,9% por una emisión de pasivos subordinados de 1.000 millones de euros realizada en el segundo trimestre.

El incremento de los recursos gestionados de clientes fuera de balance del 34,6% se produce básicamente por el incremento en los patrimonios gestionados de fondos de inversión y fondos de pensiones, con crecimientos del 55,2% y del 23,9%, respectivamente (ver mayor comentario en el apartado de "Comisiones").

Patrimonio neto

Desglose del patrimonio neto

(en miles de €)	30.09.05	31.12.05	30.09.06	Variación (%) interanual
Intereses de minoritarios	15.195	16.005	17.487	15,1
Ajustes de valoración	129.504	117.082	107.804	-16,8
Fondos propios	3.270.700	3.373.621	3.681.308	12,6
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	2.856.886	2.859.015	3.098.414	8,5
Otros instrumentos de capital	133	277	797	499,2
Menos: valores propios	-2.381	0	-2.468	3,7
Beneficio neto atribuido al grupo	354.861	453.128	431.563	21,6
Menos: dividendos y retribuciones	-91.801	-91.801	0	-100,0
Total	3.415.399	3.506.708	3.806.599	11,5



Ratio BIS

(en miles de €)	30.09.05	31.12.05	30.09.06	Variación (%) interanual
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.012.766	3.089.553	3.297.748	9,5
Intereses de minoritarios	51.188	50.182	14.778	-71,1
Deducciones	-27.441	-27.401	-507.370	--
Recursos Core capital	3.189.515	3.265.336	2.958.158	-7,3
Core Capital (%)	7,68	7,40	5,34	
Acciones preferentes	250.000	250.000	669.073	167,6
Recursos de primera categoría	3.439.515	3.515.336	3.627.231	5,5
Tier I (%)	8,28	7,96	6,55	
Reservas de revalorización	37.046	37.046	37.046	0,0
Provisiones genéricas	511.811	549.015	617.559	20,7
Deuda subordinada	986.988	980.988	1.752.927	77,6
Ajustes de valoración	129.504	115.552	99.976	-22,8
Deducciones	-111.561	-123.248	-150.445	34,9
Recursos de segunda categoría	1.553.788	1.559.353	2.357.063	51,7
Tier II (%)	3,74	3,53	4,26	
Base de capital	4.993.303	5.074.689	5.984.294	19,8
Recursos mínimos exigibles	3.323.064	3.532.133	4.428.669	33,3
Excedentes de recursos	1.670.239	1.542.556	1.555.625	-6,9
Ratio BIS (%)	12,02	11,49	10,81	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	41.068.000	43.681.368	54.648.678	33,1

Calificaciones de las agencias de *rating*

Se muestran a continuación las calificaciones actuales que otorgan a Banco Sabadell las distintas agencias de *rating*.

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	18.05.2006	A+	F1	A/B	3		
Standard & Poor's ⁽¹⁾	24.01.2006	A	A1			Positiva	
Moody's	13.10.2006	A1	Prime 1			Estable	B-

(1) Copyright by Standard & Poor's, A division of the McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduced with permission of Standard & Poor's.

El *rating* es la calificación de la solvencia de una entidad para determinadas emisiones de deuda o acceso al crédito. También define la calificación global de la solvencia de una empresa pública o privada, de organismos y de administraciones públicas e incluso de estados.

La calificación asignada a la deuda indica la probabilidad de que la deuda sea repagada en los plazos acordados en la emisión y no constituye una recomendación de compra, venta o mantenimiento de valores por cuanto no hace referencia al precio de mercado o a su conveniencia para un inversionista determinado.

Las calificaciones pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas por la entidad calificadora en cualquier momento.



5. Resultados por unidades de negocio

Se presentan en este apartado los resultados por unidades de negocio de nuestro grupo.

La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, con las eliminaciones y ajustes correspondientes de consolidación, la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, y nos permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen *pricing* internegocios para la prestación de servicios de distribución de productos, servicios o sistemas. El impacto final en la cuenta de resultados del grupo es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tiene asignado un capital equivalente al mínimo regulatorio necesario por activos de riesgo. Este mínimo regulatorio está en función del organismo que supervisa cada negocio (el Banco de España para los negocios de clientes, la CNMV para el negocio de Gestión de Activos y la DGS para el negocio de BancaSeguros).

Se muestra a continuación un cuadro con las principales magnitudes de cada una de las unidades de negocio:

	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
30.09.05						
Banca Comercial	262.843	220.188	16,7%	58,1%	6.206	1.025
Banca de Empresas	224.589	185.101	10,5%	26,5%	921	37
BancaSeguros	32.829	33.502	24,3%	26,4%	91	--
Gestión de Activos	11.475	11.508	90,1%	34,0%	97	--
Inmobiliario	40.009	23.318	19,1%	--	19	--
Centro corporativo y resto de unidades	1.311	40.000	--	--	2.121	7
Total	573.056	513.617	15,8%	50,5%	9.455	1.069

	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
30.09.06						
Banca Comercial	317.894	276.526	17,5%	54,3%	6.267	1.057
Banca de Empresas	288.344	187.559	8,1%	23,3%	1.038	60
BancaSeguros	37.433	37.814	25,0%	24,3%	89	--
Gestión de Activos	18.592	18.576	136,6%	26,0%	104	--
Inmobiliario	56.560	18.983	12,2%	--	22	--
Centro corporativo y resto de unidades	-6.794	83.082	--	--	2.649	67
Total	712.029	622.540	17,7%	47,1%	10.169	1.184



Banca Comercial

Banca Comercial es una de las líneas de negocio fundamentales de la estructura de negocio de Banco Sabadell. Enfocada a la oferta de productos y servicios financieros a particulares, pymes y comercios, mantiene el grado de especialización necesario para que los clientes reciban una atención personalizada en función de sus necesidades, a través de profesionales especializados ubicados en la red de oficinas de las diferentes marcas en que se estructura y de los canales habilitados para facilitar la relación y operatividad con los clientes.

El negocio de Banca Comercial está formado por el mercado doméstico (pymes, comercios y particulares) de las marcas SabadellAtlántico, Solbank, Banco Herrero y ActivoBank.

(en miles de €)	9M05	9M06	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	482.684	511.338	5,9
Comisiones netas	220.029	253.176	15,1
Resultados operaciones financieras (neto)	349	5.268	--
Diferencias de cambio (neto)	13.116	13.839	5,5
Margen ordinario	716.178	783.621	9,4
Gastos generales de administración	-260.394	-270.215	3,8
<i>Gastos de personal</i>	-211.034	-223.226	5,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-49.360	-46.989	-4,8
Amortización	-18.329	-19.404	5,9
Imputación de costes indirectos	-174.612	-176.108	0,9
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	262.843	317.894	20,9
Pérdidas por deterioro de activos	-42.371	-41.368	-2,4
Otros resultados	-284	0	-100,0
Beneficio antes de impuestos	220.188	276.526	25,6
Ratios (%)			
ROE	16,7%	17,5%	--
Eficiencia	58,1%	54,3%	--
Otros datos			
Empleados	6.206	6.267	1,0
Oficinas nacionales	1.025	1.057	3,1
Inversión crediticia (millones de €)	21.015	24.653	17,3
Recursos (millones de €)	25.734	28.909	12,3

El desarrollo efectivo de nuestro modelo de negocio, con incrementos sostenidos en cada uno de los segmentos y la aplicación de las políticas de negociación de precios y comisiones han permitido alcanzar un crecimiento del 9,4% de margen ordinario, respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe destacar los ingresos por comisiones, con un incremento interanual del 15,1%, especialmente en los apartados de seguros (+ 56,9%) y derivados con 4 millones de euros más que el año anterior.

El significativo aumento de la productividad combinado con un estricto control del gasto, nos ha permitido gestionar incrementos de volúmenes de negocio toda vez que los costes de explotación únicamente han crecido un 3,8%, de forma que el margen de explotación se eleva hasta obtener un crecimiento, en términos interanuales, del 20,9%.

Estos resultados recurrentes impulsan el beneficio atribuido a Banca Comercial hasta 276,5 millones de euros (+25,6%).

Hechos relevantes:

- En Banca Personal destaca la Gestión de Carteras de Fondos, con más de 510 millones de euros contratados durante los primeros 9 meses del año.



El BS Garantía Extra 125 aniversario, FI, lanzado coincidiendo con el 125 aniversario de Banco Sabadell, ha sido el fondo con más volumen contratado este ejercicio con 500 millones de euros depositados. En captación de recursos son dignos de mención los 415 millones de euros contratados por dos nuevos depósitos de captación fijos lanzados durante el tercer trimestre.

- En los volúmenes gestionados de Depósitos Estructurados, el crecimiento interanual hasta septiembre se sitúa en un 26,7%, destacando las nuevas emisiones del BS Depósito Campeón, producto de gran impacto mediático, la primera coincidiendo con la celebración del Campeonato Mundial de fútbol y la más reciente a propósito del inicio de la Liga española.
- La actividad enfocada al segmento de banca minorista llevada a cabo durante estos primeros nueve meses del ejercicio, ha venido marcada por diferentes campañas direccionadas hacia la captación de clientes, como el MemberGetMember, Captación de Nómina, BS Junior y Colectivos, que nos han permitido obtener más de 127.000 nuevas altas de clientes particulares.
- La intensidad en la gestión ha continuado caracterizando nuestra actuación sobre el segmento de las pequeñas y medianas empresas, de especial relevancia en Banca Comercial, permitiendo elevar el crecimiento interanual en este segmento de la inversión hasta un 23,2% y de los recursos en un 15,5%.
- En esta línea se ha conseguido crecimiento de productos especializados como el *factoring* y el *confirming*, con incrementos interanuales del 43% y 47% respectivamente; el nuevo *pack* BS Comercios con ofertas muy competitivas en el segmento de comercios, especialmente en TPV, obteniendo unos ingresos muy superiores a los del pasado año (+ 92%) y el aumento de más de un 75% en la financiación subvencionada a las pymes (Línea ICO-Pyme 2006), siendo Banco Sabadell la tercera entidad española con más fondos solicitados.

Globalmente, por tanto, la orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares – banca personal y banca minorista -, no residentes y colectivos profesionales) nos ha permitido obtener mejoras sustanciales en la ratio de eficiencia (3,8 puntos porcentuales) y la ROE (0,8 puntos porcentuales).

Banca de Empresas

Su oferta de productos y servicios financieros nacionales e internacionales se dirige a empresas e instituciones que cuentan con una facturación anual superior a seis millones de euros.

El tercer trimestre se ha caracterizado por una intensificación en el ya relevante ritmo de actividad registrado durante el primer semestre. La consolidación de la ampliación de la red de oficinas y la fuerza comercial, intensificada en este ejercicio, junto con una formulación adecuada de campañas a la potencialidad de los productos y las oportunidades de mercado, explicarían en gran parte este hecho, el cual se ha traducido en una aceleración significativa de los niveles de crecimiento en todos los ámbitos de negocio.



(en miles de €)	9M05	9M06	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	222.123	256.118	15,3
Comisiones netas	72.308	93.663	29,5
Resultados operaciones financieras (neto)	5.447	20.473	275,9
Diferencias de cambio (neto)	12.934	14.686	13,5
Margen ordinario	312.812	384.940	23,1
Gastos generales de administración	-46.360	-54.505	17,6
<i>Gastos de personal</i>	-39.298	-46.169	17,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-7.062	-8.336	18,0
Amortización	-2.323	-3.386	45,8
Imputación de costes indirectos	-40.007	-39.107	-2,2
Otros resultados de explotación	467	402	-13,9
Margen de explotación	224.589	288.344	28,4
Pérdidas por deterioro de activos	-39.487	-100.839	155,4
Otros resultados	-1	54	--
Beneficio antes de impuestos	185.101	187.559	1,3
Ratios (%)			
ROE	10,5%	8,1%	--
Eficiencia	26,5%	23,3%	--
Otros datos			
Empleados	921	1.038	12,7
Oficinas nacionales	37	60	62,2
Inversión crediticia (millones de €)	17.176	23.572	37,2
Recursos (millones de €)	8.260	10.593	28,2

En el tercer trimestre del año esta mayor actividad explicaría el incremento especialmente significativo de las ratios de producción y saldos de inversión, hasta llegar al 37% de crecimiento interanual, superando el incremento del 32% alcanzado en junio. Esta evolución nos lleva a un nuevo máximo, por tercer trimestre consecutivo, en el incremento de negocio en términos interanuales. El excelente nivel alcanzado en la concreción de operaciones estructuradas, donde hemos alcanzado un relevante reconocimiento de mercado, ha permitido a este concepto liderar este trimestre el ranking de crecimiento por productos. El resto de productos de inversión siguen manteniendo crecimientos homogéneos y muy significativos. Destacar en este apartado el éxito de la campaña de negocio circulante, que nos ha permitido mejorar el nivel de crecimiento en este tipo de financiación hasta un 29% (25% en junio), manteniéndose el protagonismo del *factoring* (+58%), *confirming* (+44%) y créditos (+38%). Los buenos resultados en las campañas propuestas tienen asimismo un buen exponente en el apartado de financiación a medio plazo donde hemos concretado un incremento del 105% en importe y del 87% en operaciones de la línea ICO Pyme 2006. La disponibilidad de nuevos productos que ofrecemos en exclusiva como en Confirming Pronto Pago y el desarrollo de nuevas líneas de negocio (Sanirenting, Renting Furgones, etc.) constituyen a su vez importantes elementos en el que estamos basando el incremento de actividad.

El importante esfuerzo desarrollado con el objetivo de captar el negocio transaccional de nuestros clientes empresas (al que estaba enfocado una buena parte de las campañas definidas para el 3er trimestre) aparte de los resultados que detallamos en los apartados de financiación y servicios, tienen un claro reflejo en la evolución de los volúmenes de recursos, con un incremento interanual del 28%, destacando los saldos de cuentas a la vista (+22%). La evolución de fondos sigue siendo la más destacada de la evolución de saldos de recursos, manteniendo el crecimiento del 54% ya registrado en junio.

El margen de intermediación se ha incrementado un 15% gracias al efecto conjunto del fuerte crecimiento de los volúmenes y la contención de la presión sobre los precios combinada con el aprovechamiento de las oportunidades en la distribución del *mix* de productos. El apartado de comisiones también mejora sustancialmente (+29,5%), destacando la evolución de avales (+36%) y los ingresos derivados de la operativa transaccional (+15%). Los destacables resultados en la



comercialización de productos de distribución de tesorería a empresas (+276%), basados en la continuidad de las campañas trimestrales de producto y una rápida incorporación en la oferta de nuestra red, explican en mayor medida la mejora en un 23% del margen ordinario.

La ratio de eficiencia se sitúa en el 23,3% frente del 26,5% del pasado año. La significativa progresión del margen ordinario permite compensar una evolución al alza en los costes, consecuencia directa de la agresiva expansión de la red comercial, cuyo impacto no obstante ha sido mitigado por el desarrollo en paralelo de una política de contención del gasto.

El hecho de que en este trimestre hayamos alcanzado un máximo en el crecimiento de inversión (con decidida contribución de todos los ámbitos territoriales) nos lleva asimismo a un máximo en los niveles de provisión genérica efectuada, que se sitúa en el 181,6% de incremento respecto al pasado año. El impacto de este hecho en la evolución del BAI es muy significativo y claramente determinante.

En el apartado de la Red Exterior destacamos que el esfuerzo de contención de gastos ha permitido compensar el mayor coste de la ampliación de la red de oficinas de representación con un efecto conjunto de reducción de costes en torno al 1%. Esto asociado a un incremento muy significativo de la cifra de negocio a todos los niveles en las oficinas operativas de Londres y París permiten una aportación netamente positiva de esta estructura al conjunto de la unidad de negocio.

BancaSeguros

Negocio transversal cuya misión es la oferta de productos de seguros (vida y diversos) y de planes de pensiones, adecuados para los clientes de Banco Sabadell. Directa o indirectamente mediante la red de oficinas del grupo comercializa una completa gama de productos de previsión social (ahorro y protección), diseñados y adaptados a los distintos segmentos de clientes, tanto de particulares como de empresas e instituciones.

(en miles de €)	9M05	9M06	Variación (%) interanual
Comisiones de planes de pensiones y seguros diversos	31.147	36.656	17,7
Actividad de Seguros	31.946	43.645	36,6
Gasto por comisiones de comercialización	-17.228	-28.758	66,9
Margen ordinario	45.865	51.543	12,4
Gastos generales de administración	-7.268	-8.085	11,2
<i>Gastos de personal</i>	-3.679	-3.371	-8,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-3.589	-4.714	31,3
Amortización	-249	-256	2,8
Imputación de costes indirectos	-5.519	-5.769	4,5
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	32.829	37.433	14,0
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	673	381	-43,4
Beneficio antes de impuestos	33.502	37.814	12,9
Ratios (%)			
ROE	24,3%	25,0%	--
Eficiencia	26,4%	24,3%	--
Otros datos			
Empleados	91	89	-2,2
Oficinas nacionales	--	--	--

El ahorro gestionado asciende a 5.590 millones de euros, con un crecimiento del 8% respecto a diciembre 2005 y un crecimiento interanual del 16% de los que 2.746 millones de euros corresponden a planes de pensiones y 2.844 millones de euros, a seguros de ahorro.



En planes de pensiones individuales, el crecimiento interanual es del 16%, destacando el crecimiento del Pentapensión (79%). El saldo de los planes de pensiones de empresas asciende a 1.054 millones de euros, con un crecimiento respecto a septiembre 2005 del 10%. En cuanto a incremento de saldos respecto diciembre 2005, los planes de pensiones individuales han aumentado en 65 millones de euros y los de empleo en 29 millones de euros.

Respecto a los seguros de ahorro individuales, cabe significar un crecimiento respecto al cierre del pasado ejercicio en 323 millones de euros, destacando los productos de interés garantizado (Plan Ahorro), las rentas y los productos estructurados. En seguros de empresa el producto con mayor crecimiento a lo largo del 2006 son los planes de jubilación *unit linked*.

En ingresos por comisiones, destacan las comisiones de los planes de pensiones individuales con un crecimiento del 23% y de las comisiones de la correduría en seguros diversos individuales con un crecimiento del 21%, en especial las de hogar y protección de pagos.

En cuanto a ingresos por actividad de seguros destaca la contribución al margen de los seguros de protección vida, que alcanzan los 21,5 millones de euros. Cifra obtenida por el fuerte crecimiento de las primas (47 millones de euros, un 63 % de incremento) junto con el comportamiento favorable de la siniestralidad tanto en productos vinculados como libres. También destacable, ha sido la evolución de los seguros de ahorro particulares, con una aportación al margen de 12,8 millones de euros.

Las comisiones cedidas por comercialización a Banco Sabadell, que ascienden a 28,8 millones de euros, se han incrementado un 67% debido a la mejora de volúmenes y márgenes, así como a los nuevos acuerdos adoptados con las distintas unidades de negocio.

Gestión de Activos

Esta unidad de negocio transversal comprende la actividad de gestión de activos y la administración de instituciones de inversión colectiva, así como la dirección de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos por cuenta de sus clientes (sin tener en consideración al Banco Urquijo).

(en miles de €)	9M05	9M06	Variación (%) interanual
Margen ordinario	18.072	25.879	43,2
Gastos generales de administración	-4.947	-5.450	10,2
<i>Gastos de personal</i>	-3.588	-3.812	6,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-1.359	-1.638	20,5
Amortización	-231	-240	3,9
Imputación de costes indirectos	-1.419	-1.597	12,5
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	11.475	18.592	62,0
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	33	-16	--
Beneficio antes de impuestos	11.508	18.576	61,4
Ratios (%)			
ROE	90,1%	136,6%	--
Eficiencia	34,0%	26,0%	--
Otros datos			
Empleados	97	104	7,2
Oficinas nacionales	--	--	--

Al finalizar el tercer trimestre de 2006 el volumen de patrimonios bajo gestión de IIC se ha situado en 10.083 millones de euros, siendo un 17% superior al volumen alcanzado en la misma fecha del año anterior. Los fondos de inversión en renta variable, con un incremento de patrimonio interanual de 690



millones de euros (+115%), han sido lo que han alcanzado un crecimiento superior, seguidos de las IIC de carácter inmobiliario con 463 millones de euros (+234%) y los fondos de inversión de estrategia VaR con 286 millones (+396%). A nivel específico, los tres fondos que han registrado el mayor crecimiento interanual en volumen de patrimonio han sido, en primer lugar el SABADELL BS INMOBILIARIO, FII con un incremento de 300 millones de euros, seguido del SABADELL SELECCIÓN ACTIVA V2, FI con 258 millones de euros y el SABADELL BS GARANTÍA 125 ANIVERSARIO, FI CON 222 millones de euros.

El servicio BS Gestión de Carteras de Fondos se consolida como un excelente vehículo para satisfacer las necesidades de gestión en fondos de los inversores, así pues se mantiene en alrededor de 14.000 el número de contratos en vigor que con un volumen de 864 millones de euros, un 158% superior al del 30 de septiembre de 2005.

A nivel de resultados y debido a este aumento del patrimonio gestionado, el margen básico se ha incrementado en un 43% en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que el margen de explotación y el beneficio antes de impuestos han alcanzado crecimientos superiores al 61%.

Inmobiliario

Landscape, la filial inmobiliaria del grupo, engloba el conjunto de sociedades dedicadas a la actividad patrimonial, a la gestión del suelo y a la promoción inmobiliaria de todo tipo.

(en miles de €)	9M05	9M06	Variación (%) interanual
Venta y prestación de servicios no financieros	126.871	159.520	25,7
Coste de las ventas	-76.200	-88.864	16,6
Resultado por prestación de servicios no financieros	50.671	70.656	39,4
Gastos generales de administración	-5.566	-7.538	35,4
<i>Gastos de personal</i>	-1.063	-1.187	11,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-4.503	-6.351	41,0
Amortización	-4.919	-6.402	30,1
Imputación de costes indirectos	-177	-156	-11,9
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	40.009	56.560	41,4
Pérdidas por deterioro de activos	1.446	-1.072	--
Ingresos financieros de actividades no financieras	0	0	--
Gastos financieros de actividades no financieras	-18.137	-36.505	101,3
Otros resultados	0	0	--
Beneficio antes de impuestos	23.318	18.983	-18,6
Ratios (%)			
ROE	19,1%	12,2%	--
Eficiencia	--	--	--
Otros datos			
Empleados	19	22	15,8
Oficinas nacionales	--	--	--

En términos de inversión, el valor contable de los activos inmobiliarios a 30 de septiembre de 2006 ha sido de 1.761 millones de euros. De este valor, 776 millones corresponden a inversiones en suelo de todos los usos urbanísticos, 443 millones a activos para desarrollar promociones inmobiliarias de viviendas y naves industriales y a la actividad patrimonial con el alquiler como base de sus ingresos, corresponden 542 millones de euros restantes.



Los ingresos por la actividad de venta de suelo y promoción inmobiliaria han aumentado respecto al periodo anterior, habiéndose incrementado también el número de proyectos de transformación urbanística de suelo y de promociones que se desarrollarán en los próximos ejercicios.

En este tercer trimestre se han producido ventas de suelo y promociones que estaban al 100% construidas procediendo a contabilizar los ingresos de las unidades vendidas a dicha fecha, también se ha producido un incremento en los ingresos por arrendamiento debido a la nueva incorporación de inmuebles así como una mayor ocupación.

Para el conjunto de este ejercicio y dadas las actuales perspectivas de los proyectos en curso, esta previsto poder alcanzar cifras superiores en todos los márgenes a las alcanzadas en el pasado ejercicio.



6. Otros aspectos a tener en cuenta

Cambios en la composición del grupo

Con fecha 25 de septiembre se envía a la CNMV un hecho relevante comunicando la aceptación por parte de Banco Sabadell de la oferta vinculante realizada por Caceis S.A.S. France para la compra del 51% de la propiedad de la entidad Caceis Bank España, S.A. por un importe de 25 millones de euros. Banco Sabadell ya posee indirectamente el 49% de Caceis Bank España, S.A. fruto de la compra de la mayoría del capital social de la entidad Banco Urquijo, S.A. perfeccionada el 4 de julio de 2006. La transacción está sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

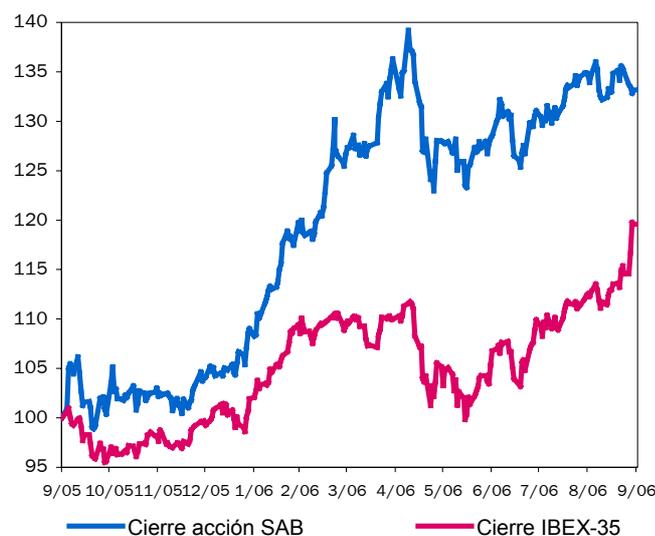
Con fecha 18 de octubre se envía un hecho relevante a la CNMV comunicado que Banco Sabadell está estudiando diversas posibilidades sobre la estrategia de futuro y potenciales desarrollos y capacidad de crecimiento de su filial Landscape Promocions Immobiliàries, S.L.U. ("Landscape") y diversas alternativas estratégicas para este negocio. La evolución futura de Landscape se basa en el desarrollo sustancial de sus actividades domésticas, el fortalecimiento de la expansión internacional ya iniciada durante este año 2006, pudiendo conllevar la incorporación de uno o más socios al proyecto, no descartando la posible enajenación o integración de Landscape en un grupo inmobiliario de mayor tamaño.



7. La acción

	30.09.05	31.12.05	30.09.06	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	64.508	65.020	66.800	3,6
Número de acciones	306.003.420	306.003.420	306.003.420	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	915.035	928.951	870.898	-4,8
Liquidez de la acción (%)	56,78%	77,10%	53,98%	
<small>(nº de acciones contratadas en el período s/ acciones en circulación)</small>				
Valor de cotización (€)				
Inicio	17,20	17,20	22,16	
Máxima	21,75	22,95	29,74	
Mínima	17,01	17,01	22,05	
Cierre	21,28	22,16	28,34	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.511.753	6.781.036	8.672.137	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	1,55	1,48	1,88	
Valor contable por acción (€) (1)	10,69	11,02	12,03	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,99	2,01	2,36	
PER (valor de cotización / BPA)	13,76	14,96	15,07	

(1) Calculado basándose en los fondos propios.



La cotización de la acción Banco Sabadell cerró el tercer trimestre a 28,34 euros, con una revalorización acumulada del 27,89% desde el pasado día 1 de enero. En lo que va de año el promedio de contratación diaria ha sido de 870.898 títulos. A lo largo de este tercer trimestre la capitalización media de Banco Sabadell ha sido de 8.590 millones de euros.

El próximo día 2 de noviembre se hará efectivo un dividendo de 0,38 euros por acción (0,323 euros de importe neto), a cuenta de los resultados del ejercicio. Este dividendo es un 26,7% superior al dividendo a cuenta del año anterior.