

El grupo Banco Sabadell en el 2007



En miles de euros

Magnitudes	2007	2006	% 07/06
Fondos propios	4.501.383	4.041.205	11,4
Activos totales	76.776.002	72.779.833	5,5
Inversión crediticia bruta de clientes	63.219.330	55.632.966	13,6
Recursos en balance de la clientela	65.620.880	59.304.579	10,7
De los que: depósitos de clientes	33.350.687	30.090.641	10,8
depósitos de clientes ex-repos	29.929.049	25.572.584	17,0
Patrimonio en fondos de inversión	15.548.492	16.482.067	(5,7)
Patrimonio en fondos de pensiones	3.502.159	3.317.514	5,6
Recursos gestionados de clientes	86.578.086	80.247.702	7,9

En miles de euros

Resultados			
Margen de intermediación	1.317.237	1.097.871	20,0
Margen básico	2.046.696	1.726.434	18,6
Margen ordinario	2.196.395	1.811.476	21,2
Margen de explotación	1.059.029	813.718	30,1
Beneficio antes de impuestos	989.840	629.781	57,2
Beneficio atribuido al grupo	782.335	908.398	(13,9)
Beneficio atribuido al grupo comparable ⁽¹⁾	782.335	569.308	37,4

Medios

Número de oficinas	1.249	1.204
Número de empleados y empleadas	10.234	10.066

Acciones ⁽²⁾

Número de acciones	1.224.013.680	1.224.013.680
Número de accionistas	80.669	67.633
Valor de cotización de la acción (euros)	7,41	8,48
Beneficio atribuido al grupo por acción (euros)	0,64	0,74
Dividendo por acción (euros)	0,28	0,21
Dividendo total (miles de euros)	342.724	253.983

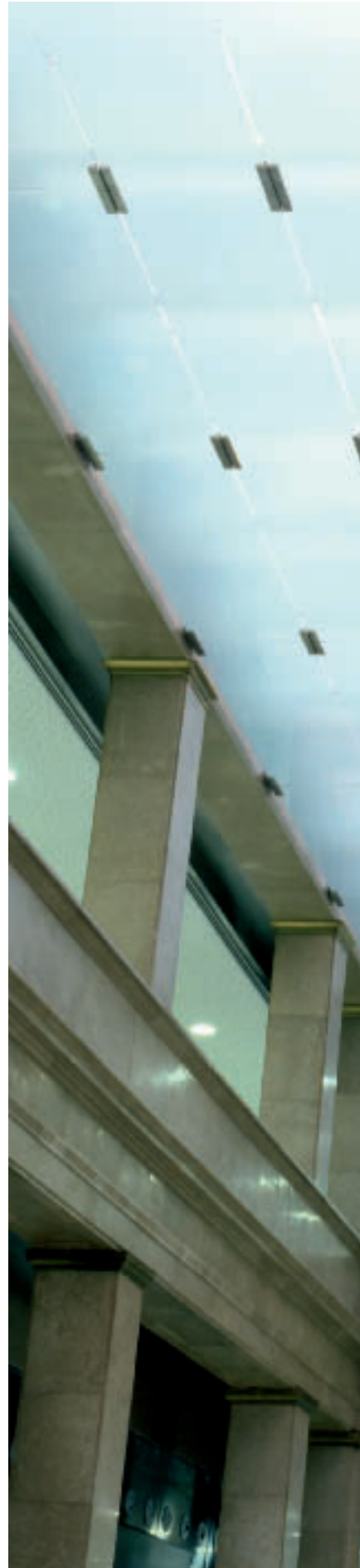
En porcentaje

Ratios	2007	2006
Rentabilidad y eficiencia:		
ROA (beneficio neto sobre activos totales medios)	1,08	1,48
ROA comparable (beneficio neto sobre activos totales medios) ⁽¹⁾	1,08	0,93
ROE (beneficio atribuido al grupo sobre recursos propios medios)	20,37	28,09
ROE comparable (beneficio atribuido al grupo sobre recursos propios medios) ⁽¹⁾	20,37	17,61
Eficiencia (gastos generales de administración sobre margen ordinario)	46,67	50,47
Eficiencia básica (gastos generales de administración sobre margen básico)	50,08	52,96
Ratio de capital (normativa BIS):		
Total	10,87	11,42
TIER I	7,22	7,33
Gestión del riesgo:		
Ratio de morosidad	0,47	0,39
Ratio de cobertura de morosidad	394,29	466,56

⁽¹⁾ La comparación interanual se ve afectada por la plusvalía obtenida en diciembre del 2006 por la venta de Landscape.

⁽²⁾ Ajustado por el *split* de cuatro acciones por una realizado en mayo del 2007.

Canales





En el ámbito nacional, con el objetivo de ofrecer un servicio altamente eficiente y especializado en todo el territorio, Banco Sabadell cuenta, a 31 de diciembre de 2007, con una red de 1.225 oficinas distribuidas por la geografía española, con especial penetración en las zonas de más potencial económico y densidad de población.

La propuesta comercial que Banco Sabadell presenta en el mercado está basada en varias marcas, orientada cada una de ellas a un mercado o tipología concreta de clientes o zona geográfica. Este factor representa una propuesta de valor clara y orientada específicamente a las necesidades de los clientes y potenciales clientes, mediante redes comerciales de oficinas claramente diferenciadas.

Con la marca **SabadellAtlántico**, Banco Sabadell dispone de una extensa red de 922 oficinas, distribuidas en todo el territorio español, a excepción de Asturias y León. Con esta marca se dirige a todo tipo de empresas, comercios, autónomos y particulares, destacando en este último segmento la especialización en el segmento de banca personal. De estas oficinas, 62 están orientadas exclusivamente al servicio de grandes y medianas empresas, integradas en la unidad de negocio de Banca de Empresas.

Bajo la marca **Banco Herrero**, cuenta con 188 oficinas en Asturias y León, dirigidas a todos los segmentos de mercado de su área de influencia, que desarrollan un amplio modelo de banca universal. De esta red, 4 oficinas están orientadas al servicio de grandes y medianas empresas, integradas también en la unidad de negocio de Banca de Empresas.

La marca **Solbank**, por sus características, es única en España, ya que está especializada en el servicio a europeos residentes en el país, ya sea de forma permanente o temporal. La red de sucursales de esta marca está representada por 95 oficinas, ubicadas en las áreas costeras del Mediterráneo, en las islas Baleares y en las Canarias.

Banco Urquijo, con una propuesta de valor selectiva en banca privada, está orientado a la prestación de servicio a clientes de alto patrimonio. Para ello, dispone de una reducida y especializada red de 17 oficinas.

La marca **ActivoBank** está enfocada a la banca *on-line*, con una propuesta de valor específica para clientes que muestran su preferencia por un acceso a través de Internet. Como soporte, dispone de 3 oficinas orientadas exclusivamente a la atención comercial de sus clientes.

Expansión

Durante el ejercicio de 2007 se han abierto un total de 51 nuevas oficinas, según se detalla a continuación:

- SabadellAtlántico (Banca Comercial): 45 oficinas
- SabadellAtlántico (Banca de Empresas): 3 oficinas

- Solbank (Banca Comercial): 2 oficinas
- ActivoBank (Banca Comercial): 1 oficina

Las 45 nuevas oficinas con la marca SabadellAtlántico de Banca Comercial se han abierto en entornos de alto potencial económico y/o de crecimiento urbano, consolidando, por un lado, la presencia en los mercados ya existentes y, por otro lado, pasando a cubrir nuevos mercados.

Las aperturas se han producido en Cataluña (13 oficinas), Comunidad Valenciana (11), Madrid (7), Andalucía (6), Aragón (2), Navarra (2), Castilla-La Mancha (1), Murcia (1), Canarias (1) y Galicia (1).

Las 3 nuevas oficinas de Banca de Empresas se han abierto en zonas de alta densidad empresarial ubicadas en núcleos urbanos. Estas aperturas se han realizado en Madrid (2 oficinas) y en Toledo (1 oficina).

Por su parte, la marca Solbank ha incrementado su red con 2 nuevas oficinas, ubicadas en entornos de alto número de residentes europeos. Estas aperturas han tenido lugar en la Comunidad Valenciana.

ActivoBank, con el objetivo de incrementar el apoyo a sus clientes de Internet, ha ampliado su red con una nueva oficina en Madrid, con lo que ActivoBank dispone ahora de dos centros en la capital.

Con el fin de evitar redundancias, durante el año 2007 se han cerrado 13 oficinas de Banca Comercial (5 de la marca SabadellAtlántico, 3 de Solbank y 5 de Banco Herrero), lo que no ha significado, en ningún caso, el abandono de mercados, sino su optimización.

A 31 de diciembre de 2007, la distribución de la red nacional de oficinas por marcas y comunidades autónomas era la expresada en la T3.

T1 Oficinas por comunidades autónomas

Andalucía	120
Aragón	23
Asturias	156
Baleares	38
Canarias	28
Cantabria	6
Castilla-La Mancha	16
Castilla y León	56
Cataluña	403
Comunidad Valenciana	115
Extremadura	3
Galicia	28
La Rioja	6
Madrid	172
Murcia	18
Navarra	13
País Vasco	24

T2 Oficinas por negocios y marcas

Banca Comercial	1.142
SabadellAtlántico	860
Banco Herrero	184
Solbank	95
ActivoBank	3
Banca de Empresas	66
SabadellAtlántico	62
Banco Herrero	4
Banca Privada	17
Banco Urquijo	17

Comunidad	Provincia	Sabadell Atlántico	Sabadell Atlántico empresas	Banco Herrero	Banco Herrero empresas	Solbank	Banco Urquijo	ActivoBank	Total
Andalucía	Almería	3	1			2			6
	Cádiz	11	1			1			13
	Córdoba	4	1						5
	Granada	5	1			2			8
	Huelva	1				1			2
	Jaén	2							2
	Málaga	30	1			30	1		62
	Sevilla	20	1				1		22
Total Andalucía		76	6			36	2		120
Aragón	Huesca	6							6
	Teruel	1							1
	Zaragoza	14	1				1		16
Total Aragón		21	1				1		23
Asturias	Asturias			153	3				156
Total Asturias				153	3				156
Baleares	Baleares	22	1			14	1		38
Total Baleares		22	1			14	1		38
Canarias	Las Palmas	8	1			7			16
	Tenerife	4	1			7			12
Total Canarias		12	2			14			28
Cantabria	Cantabria	5	1						6
Total Cantabria		5	1						6
Castilla–La Mancha	Albacete	4							4
	Ciudad Real	1							1
	Cuenca	2							2
	Guadalajara	2	1						3
	Toledo	5	1						6
Total Castilla–La Mancha		14	2						16
Castilla y León	Ávila	1							1
	Burgos	1	1						2
	León			31	1				32
	Palencia	3							3
	Salamanca	2	1						3
	Segovia	1							1
	Soria	1							1
	Valladolid	7	1				1		9
	Zamora	4							4
Total Castilla y León		20	3	31	1		1		56
Cataluña	Barcelona	288	14				2	1	305
	Girona	45	1			4			50
	Lleida	21	1						22
	Tarragona	25	1						26
Total Cataluña		379	17			4	2	1	403

Comunidad	Provincia	Sabadell Atlántico	Sabadell Atlántico empresas	Banco Herrero	Banco Herrero empresas	Solbank	Banco Urquijo	Activobank	Total
Comunidad Valenciana	Alicante	21	2			24			47
	Castellón	15	1				1		17
	Valencia	46	3			1	1		51
Total Comunidad Valenciana		82	6			25	2		115
Extremadura	Badajoz	2							2
	Cáceres	1							1
Total Extremadura		3							3
Galicia	A Coruña	7	2				1		10
	Lugo	6							6
	Ourense	3							3
	Pontevedra	8	1						9
Total Galicia		24	3				1		28
La Rioja	La Rioja	5	1						6
Total La Rioja		5	1						6
Madrid	Madrid	152	14				4	2	172
Total Madrid		152	14				4	2	172
Murcia	Murcia	15	1			2			18
Total Murcia		15	1			2			18
Navarra	Navarra	11	1				1		13
Total Navarra		11	1				1		13
País Vasco	Álava	4	1						5
	Guipúzcoa	5	1				1		7
	Vizcaya	10	1				1		12
Total País Vasco		19	3				2		24
Total general		860	62	184	4	95	17	3	1.225

Red Internacional

A 31 de diciembre de 2007, la presencia internacional de Banco Sabadell estaba constituida por 13 oficinas de representación, 3 oficinas operativas, 4 sociedades participadas y 2 filiales.



T4 Red internacional

País	Sucursal	Representación	Sociedad participada	Filial
Europa				
Andorra			1	
Francia	1			
Italia		1		
Portugal			1	
Reino Unido	1			
Turquía		1		
América				
Brasil		1		
Chile		1		
Estados Unidos	1			1
México		1	1	
República Dominicana			1	
Venezuela		1		
Asia				
China		2		
Hong Kong				1
India		1		
Irán		1		
Líbano		1		
Singapur		1		
África				
Argelia		1		
Total	3	13	4	2

A finales del año 2007, la red de autoservicio del grupo se compone de 1.474 cajeros, frente a los 1.421 del año 2006.

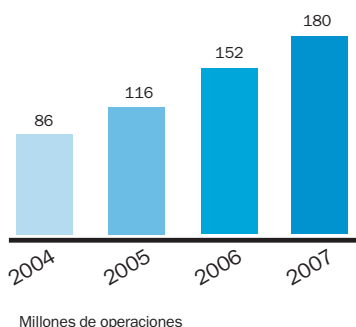
Este aumento se explica por el crecimiento de la red y por la culminación del objetivo de dotar a todas las oficinas de la entidad de este servicio.

La red de cajeros automáticos del grupo ha realizado, a lo largo del año 2007, 21,2 millones de operaciones y ha dispensado un volumen de efectivo de 2.081 millones de euros.

Banco Sabadell se encuentra entre las primeras entidades financieras de ServiRed por volumen de cajeros automáticos desplegados. La estrategia de servicio se basa en la agilidad, la rapidez y la disponibilidad de las transacciones ofrecidas en la red de autoservicio.

Canales remotos

G1 Consultas y operaciones realizadas por Internet

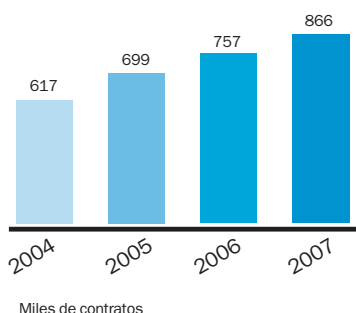


La aparición de nuevos canales de transacción (movilidad, televisión interactiva...) presenta nuevas oportunidades de ampliación de servicio a los clientes y de incremento de la oferta comercial dirigida a los mismos a través de los canales remotos.

En esta línea, por ejemplo, se está llevando a cabo el desarrollo del Instant Banking como un nuevo concepto que determinará la banca del futuro y que permitirá la prestación de servicios bancarios instantáneos allí donde el cliente lo requiera, reduciendo drásticamente el tiempo de tramitación de operaciones.

Este reto se enmarca dentro de la constante evolución de los canales remotos, que, como entidad pionera, lleva a cabo Banco Sabadell desde hace más de veinte años.

G2 Contratos BS Online



BS Online

Fruto de la incorporación de nuevas funcionalidades, de la facilidad de uso y de la disponibilidad 24x7, sigue creciendo la operativa a través de Internet realizada por los clientes.

Durante el año 2007 se han realizado más de 180 millones de transacciones a través de este canal, lo que supone un importante incremento respecto al año anterior.

Actualmente más de 700.000 clientes particulares disponen del servicio BS Online Particulares, y más de 166.000 clientes de empresa tienen contratado el servicio BS Online Empresa.

La incorporación de nuevas funcionalidades y productos en los portales de Internet del grupo ha sido una constante a lo largo del 2007.

Entre las más relevantes figuran la recarga de teléfonos móviles, la consulta de cuentas en otras entidades europeas, la suscripción a una OPV, la confirmación del borrador de la declaración de renta, la gestión de límites duales (un límite para firma indistinta y otro para firma conjunta) para BSOonline Empresa y la incorporación de la operativa de renta fija internacional a través de Urquijo Online.

A pesar de que el nivel de seguridad de los portales del grupo es de los más exigentes del mercado, se ha establecido la posibilidad de que el cliente reciba, a través de un SMS enviado a su móvil, la petición de confirmación de la clave de operaciones, lo que refuerza de forma considerable la seguridad en las transacciones a distancia.

Durante el ejercicio de 2007 se ha implantado BSClickOk, un nuevo portal destinado a los jóvenes, a través del que pueden contratar un amplio abanico de productos destinados a este colectivo.

BS Móvil

Banco Sabadell, continuando con su evolución de los servicios de mensajería por SMS, ha lanzado en el 2007 el nuevo servicio de alertas de seguridad de banca a distancia para aumentar la protección contra el fraude electrónico.

El ejercicio de 2007 ha significado la explosión definitiva de este canal, que ha llegado a los 190.000 clientes activos del servicio BS Móvil y ha registrado una cifra de 3,19 millones de avisos, lo que supone un incremento del 287,3% respecto al año anterior.

Asimismo, la plataforma de mensajería del grupo se ha afianzado como un canal operativo más entre los ya existentes, e incluso se ha complementado con el canal Internet para proporcionar más seguridad a las transferencias ejecutadas por este canal, con la activación de un servicio que solicita las claves mediante el envío de un SMS al cliente.

Contact Center

El canal telefónico se mantiene como un espacio de apoyo destacado a la actividad comercial del grupo.

Permite obtener información, realizar operativa bancaria y contratar productos financieros a través de la banca telefónica. El servicio también ofrece soporte para aclarar aquellas dudas o información requerida por los clientes que canalizan su operativa a través de los portales web del grupo.

Durante el ejercicio de 2007 se han gestionado más de 761.000 contactos telefónicos de clientes y se han superado los 100.000 correos electrónicos recibidos.

La evaluación de la calidad de la atención por parte de los clientes en la misma llamada ha superado el 90% de valoraciones positivas y ha permitido identificar, en tiempo real, las acciones de mejora que facilitarán la consecución de la excelencia en el servicio.

Asimismo, a través del canal telefónico, y dentro de la gestión remota de clientes, se han llevado a cabo más de 170.000 contactos proactivos para ofrecer la contratación de productos financieros a distancia. Destacan los resultados obtenidos en las campañas de venta y activación de tarjetas y de fondos de inversión.



Excelencia



La excelencia, entendida como el máximo nivel de calidad en la gestión de una empresa y la capacidad de generar valor digno de aprecio por los grupos de interés a los que va destinado, es el referente que orienta todas las actividades de Banco Sabadell en la toma de decisiones tanto en el largo como en el corto plazo.

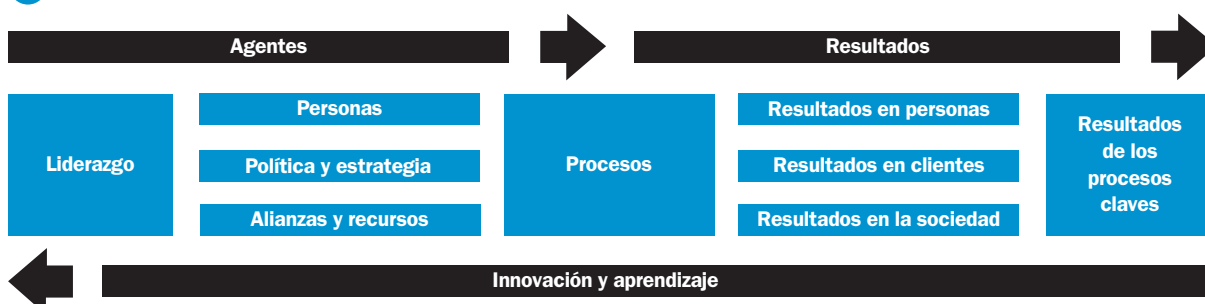
En el año 2002, Banco Sabadell adoptó el Modelo de Excelencia Europeo desarrollado por la European Foundation For Quality Management (EFQM), como instrumento de evaluación de sus niveles de calidad y de desarrollo de iniciativas orientadas a la mejora continua, lo que generó el lanzamiento de dos Planes de Calidad (2002-2005 y 2005-2007) con un conjunto de actividades que tenían dos objetivos: normalizar la gestión de la calidad como parte de las responsabilidades gerenciales en toda la organización y reforzar la cultura de la calidad como un valor compartido por todas las personas que forman parte del grupo empresarial.

Todo ello permitió la obtención del Sello de Oro a la Excelencia (+500 puntos) en el 2006, un año antes de lo previsto, lo que convirtió a Banco Sabadell en la única entidad bancaria española que lo ostenta en la actualidad y la primera entidad financiera del IBEX 35 en obtenerlo.

El modelo EFQM desarrolla una filosofía de gestión, que Banco Sabadell comparte totalmente, en la que se ponderan equilibradamente las prácticas de gestión (factores agentes) y la obtención de resultados empresariales; todo ello sustentado por un proceso de innovación y aprendizaje continuos que garantiza la sostenibilidad de dichos resultados en el tiempo, como se observa en el gráfico 1.

La forma en que el banco se gestiona y los resultados de todo tipo conseguidos durante el año 2007 quedan ampliamente recogidos en los distintos capítulos del este informe anual, así como en la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa que lo acompaña. Por ello, en este capítulo sólo se describen los hechos relevantes relacionados con el Plan de Calidad 2005-2007 y los resultados obtenidos en la calidad del servicio que Banco Sabadell ofrece a sus clientes, al ser éste uno de los objetivos esenciales de dicho plan.

G1 Modelo EFQM



Plan de Calidad 2005-2007

A pesar de haberse conseguido con un año de antelación el objetivo principal del plan –la obtención del Sello de Oro a la Excelencia–, el banco ha continuado progresando en la mejora de su sistema de gestión de la calidad para consolidar este logro y seguir mejorando también los resultados obtenidos.

Adicionalmente, se ha diseñado un plan de calidad específico para Banco Urquijo. Como primeras actividades de este plan, mediante encuestas personales y sesiones de trabajo de grupo con empleados de distintas procedencias, zonas geográficas y funciones, se ha reflexionado sobre cuáles deberán ser los valores que, complementando a los del grupo, deben sustentar la misión y visión de Banco Urquijo y se ha definido un protocolo de relación con clientes que pretende compartir las mejores prácticas internas y construir un estilo propio que sea reconocido por el mercado de banca privada.

Certificación global ISO 9001:2000

Durante el año 2007 se ha efectuado la renovación de esta certificación, que incluye a todas las sociedades financieras del grupo y que por primera vez incluye la red de oficinas procedente de Banco Urquijo.

Banco Sabadell sigue siendo la única entidad financiera española con una certificación global de este tipo.

Sello de Oro a la Excelencia Europea

El Sello de Oro otorgado a Banco Sabadell por el Club Excelencia en Gestión y la EFQM en el 2006 tiene una validez de dos años.

Como paso previo a su renovación, en el ejercicio de 2007 se ha realizado una evaluación interna de preparación con un triple objetivo:

- Constatar la consolidación de las prácticas de gestión y mejora de la calidad
- Identificar nuevas oportunidades de mejora
- Recopilar la información necesaria para la elaboración de la memoria EFQM, base de la nueva evaluación externa prevista para el 2008

El resultado de dicha evaluación interna ha permitido verificar la consolidación del nivel conseguido en el 2006, así como poner en marcha nuevas iniciativas que ayudarán a mejorar aquella puntuación.

Premios Qualis a la Excelencia

Instaurados en el 2002, los premios Qualis tienen como objetivo distinguir a aquellas personas y equipos que durante el ejercicio han destacado por la excelencia en su desempeño profesional.

Durante el 2007 se han fallado y entregado los premios correspondientes a la actividad del año 2006. De todos los premios, deben destacarse, por su carácter colectivo, los concedidos a las mejores

oficinas del banco y el Premio Qualis en su categoría Oro, que se concede en reconocimiento a toda una trayectoria profesional.

Las oficinas galardonadas fueron las de Vegadeo (Banco Herrero), Toro (SabadellAtlántico) y Gran Alacant (Solbank), de Banca Comercial, y Oviedo-Fruela, de Banca de Empresas.

El Qualis de Oro fue concedido a Francisco Vallejo, actual presidente de Banco Urquijo.

Calidad de servicio a clientes

Uno de los pilares estratégicos y culturales de Banco Sabadell es la calidad del servicio a sus clientes.

Por ello, Banco Sabadell evalúa permanentemente la calidad del servicio que proporciona a sus clientes y esta información es distribuida internamente a efectos de su seguimiento y mejora de acuerdo con las responsabilidades asignadas a cada unidad organizativa. En este sentido, todas las oficinas del banco disponen de su propio cuadro de mando de calidad, que les permite actuar sobre los aspectos de servicio cuya calidad de ejecución depende de esta primera línea.

Los principales indicadores e informaciones utilizados son:

- Auditorías sobre calidad objetiva
- Comparativa sectorial sobre calidad objetiva
- Encuestas a clientes sobre calidad percibida
- Reclamaciones y quejas recibidas de los clientes

Auditorías sobre calidad objetiva

Se realizan en toda la red del banco a través de la técnica de simulación de compra, analizándose tanto los aspectos físicos (orden, limpieza, estado de las instalaciones, etc.) como los personales (profesionalidad, conocimientos, claridad en las explicaciones, cortesía, etc.).

Los resultados obtenidos en el 2007 son de 6,05 puntos en una escala de 1 a 7, superándose en 7 puntos básicos el objetivo fijado.

Comparativa sectorial sobre calidad objetiva

Basada en la misma técnica de simulación de compra, la empresa consultora independiente STIGA elabora anualmente un estudio sectorial (EQUOS) que analiza el centenar de entidades financieras que operan en España, con un trabajo de campo de más de 5.000 oficinas visitadas a lo largo del año.

Según los datos del 2007, Banco Sabadell mantiene los magníficos resultados de los años anteriores, alcanzando los 7,82 puntos (incremento de 0,17 puntos respecto al 2006) en una escala de 1 a 10, frente a los 7,24 (incremento de 0,15 puntos del año anterior) del sector, con lo que ha incrementado la distancia respecto a la competencia.

Encuestas a clientes sobre calidad percibida

Estas encuestas se realizan de forma continuada a lo largo del año y el trabajo de campo incluye la opinión de más de 30.000 clientes de todo tipo de segmentos.

En el 2007, los clientes valoraron la satisfacción global de la oficina en 6,00 puntos en una escala de 1 a 7, mejorándose en 3 puntos básicos los resultados del año anterior.

Reclamaciones y quejas de clientes

Durante el año 2007, los servicios de defensa de los clientes y usuarios de los servicios financieros del grupo (Servicio de Atención al Cliente y Defensor del Cliente) han gestionado 1.809 asuntos, lo que supone un incremento de un 12,50% respecto al año anterior.

Esta evolución debe entenderse como muy positiva dado el crecimiento del Banco en este período y el proceso de integración de Banco Urquijo.

En este sentido, la última memoria anual publicada por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España sitúa a Banco Sabadell como la entidad bancaria con la mejor ratio de reclamaciones sobre volúmenes de negocio, posición de liderazgo que se ha mantenido en los distintos informes trimestrales que dicha institución ha publicado durante el 2007.

Para más información relativa a calidad, se puede consultar la Memoria anual de Responsabilidad Social Corporativa incluida como anexo a este Informe anual en formato digital (CD).

Equipo de dirección







Presidente
José Oliu Creus

Vicepresidente
Joan Llonch Andreu

Consejero delegado
Jaime Guardiola Romojaro



Consejeros
Isak Andic Ermay
Miguel Bósser Rovira
Francesc Casas Selvas
Héctor María Colonques Moreno
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán
M. Teresa Garcia-Milà Lloveras
José Manuel Lara Bosch
José Permanyer Cunillera

Secretario
Miquel Roca i Junyent

Vicesecretario
José Luis Negro Rodríguez

Consejeros honorarios
Juan Corominas Vila (*)
Domingo Fatjó Sanmiquel
Antonio Ferrer Sabater

* Presidente honorario



Presidente

José Oliu Creus

Consejero delegado

Jaime Guardiola Romojaro

Consejero ejecutivo

José Permanyer Cunillera

Secretario

José Luis Negro Rodríguez

Consejero delegado

Jaime Guardiola Romojaro*

Interventor general

José Luis Negro Rodríguez*

Direcciones de negocios**Banca Comercial**

Jaume Puig Balsells*

**Banca de Empresas
y Negocios Globales**

Enric Rovira Masachs*

BancaSeguros

Ignacio Camí Casellas*

Gestión de Activos

Cirius Andreu Cabot*

**Tesorería y Mercado
de Capitales**

Rafael García Nauffal*

América

Fernando Pérez-Hickman*

Direcciones corporativas**Financiera**

Tomás Varela Muiña*

Operaciones Corporativas

Joan M. Grumé Sierra*

Operaciones

Miquel Montes Güell*

Recursos

Juan-Cruz Alcalde Merino*

Riesgos

José Tarrés Busquets*

Asesoría Jurídica

María José García Beato

Auditoría Interna

Nuria Lázaró Rubio

**Cumplimiento Normativo
y Calidad**

Gonzalo Barettino Coloma

Gabinete de Presidencia**y Comunicación**

Ramón Rovira Pol

Direcciones regionales**Banca Comercial****Andalucía**

Juan Krauel Alonso

Barcelona

Antonio Sabaté Boza

Cataluña

José Canalias Puig

España Norte

José Manuel Candela Barreiro

Levante y Baleares

Jaime Matas Vallverdú

Madrid y Canarias

Javier Vela Hernández

Banco Herrero

Pablo Junceda Moreno

Solbank

Aleix Masachs Fatjó

Banca de Empresas**Andalucía**

Rafael Herrador Martínez

Aragón-La Rioja

Domingo Jarabo de la Torre

Canarias

Juan José Rivero Pérez

Castilla y Galicia

Iñigo Subrá Alfaro

Cataluña

Luis Buil Vall

Levante y Baleares

Cristóbal Andrés Peña Fores

Madrid

Blanca Montero Corominas

País Vasco, Navarra**y Cantabria**

Pedro E. Sánchez Sologaitua

Banco Herrero

Luis Alberto Requejo Bayón

**Bancos, sociedades filiales
y participadas****Banco Urquijo**

Manuel San Salvador

Caballero

BancSabadell d'Andorra

Miquel Alabern Comas

BS Capital

Carlos Ventura Santamans

BanSabadell Fincom

Miguel Costa Sampere

Ibersecurities

Juan Bastos-Mendes

Rezende

*Miembros del Comité de Dirección

Gobierno Corporativo



Visión general de la estructura del gobierno corporativo

Banco Sabadell edita un informe anual monográfico sobre su Gobierno Corporativo con el máximo nivel de detalle, acorde con la normativa existente y con el principal objetivo de ser transparente con los accionistas y los inversores en los diferentes aspectos relativos al buen gobierno.

El Informe de Gobierno Corporativo se publica como una parte más del Informe anual correspondiente al ejercicio económico del 2007, junto con el Informe de Responsabilidad Social Corporativa y a él nos remitimos para una consulta más detallada. El Gobierno Corporativo tiene relevancia para varios grupos de interés, de ahí que constituya un elemento importante incardinado en el marco de la responsabilidad social de las empresas.

En forma de esquema gráfico se reproduce a continuación el sistema de gobierno de Banco Sabadell.

G1 Gobierno de la sociedad



A través de la página web corporativa, www.bancosabadell.com, pueden consultarse los diferentes reglamentos de funcionamiento del sistema de gobierno de Banco Sabadell, así como también el perfil profesional y biográfico de los consejeros:

- Estatutos de Banco Sabadell
- Reglamento de la Junta General
- Reglamento del Consejo de Administración
- Reglamento interno de conducta en el ámbito del mercado de valores
- Código de conducta

Estructura de la propiedad

Capital social de la sociedad

Fecha de la última modificación	Capital social (en euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
29 de marzo de 2007	153.001.710,00	1.224.013.680	1.530.017

Detalle de los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, a la fecha del cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre total derechos de voto
Inversiones Hemisferio, S. L.		78.874,00	5,155
Fenynton, S. L.	58.612,00		3,830
Famol Participaciones, S. L.	76.501,00		5,000
Fundo de Pensoes do Grupo BCP	76.027,00		4,969
Unicredito Italiano, S. P. A.	61.201,00		4,000

Miembros del Consejo de Administración de la sociedad que poseen derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre total del capital social
José Oliu Creus	1.000,00	4.000,00	0,327
Joan Llonch Andreu	1.350,77	0,00	0,088
Jaime Guardiola Romojaro	83,75	83,75	0,011
Isak Andic Ermay	10,00	84.011,36	5,492
Miguel Bósser Rovira	238,58	561,12	0,052
Francesc Casas Selvas	1.070,64	0,00	0,070
Héctor María Colonques Moreno	52,92	468,44	0,034
María Teresa Garcia-Milà Lloveras	11,25	0,00	0,001
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	15.300,18	0,00	1,000
Jorge Manuel Jardim Gonçalves	62,50	0,00	0,004
José Manuel Lara Bosch	150,09	0,00	0,010
José Permanyer Cunillera	870,00	770,00	0,107
% Total del derechos de voto en poder del Consejo de Administración			7,196

Autocartera de la sociedad al cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% sobre total del capital social
3.814.496	0	0,312

Estructura de la administración de la sociedad

Consejo de Administración

Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	13
Número mínimo de consejeros	11

Miembros del Consejo

Nombre del consejero	Cargo en el Consejo	Condición en el Consejo	Fecha del primer nombramiento	Fecha del último nombramiento	Procedimiento de elección
José Oliu Creus	Presidente	Ejecutivo	29.03.1990	21.04.2005	Junta General
Joan Llonch Andreu	Vicepresidente	Externo independiente	28.11.1996	29.03.2007	Junta General
Jaime Guardiola Romojaro	Consejero delegado	Ejecutivo	27.09.2007	27.09.2007	Consejo Administración <i>Por cooptación</i>
Isak Andic Ermay	Consejero	Externo dominical	22.12.2005	27.04.2006	Junta General
Miguel Bósser Rovira	Consejero	Externo independiente	29.03.1990	21.04.2005	Junta General
Francesc Casas Selvas	Consejero	Externo independiente	20.11.1997	24.04.2003	Junta General
Héctor María Colonques Moreno	Consejero	Externo independiente	31.10.2001	29.03.2007	Junta General
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	Consejero	Externo independiente	16.03.2000	21.04.2005	Junta General
Maria Teresa Garcia-Milà Lloveras	Consejera	Externa independiente	29.03.2007	29.03.2007	Junta General
Jorge Manuel Jardim Gonçalves	Consejero	Externo dominical	13.04.2000	21.04.2005	Junta General
José Manuel Lara Bosch	Consejero	Externo independiente	24.04.2003	24.04.2003	Junta General
José Permanyer Cunillera	Consejero	Ejecutivo	21.03.2002	29.03.2007	Junta General
Número total de consejeros					12

Distribución de consejeros sobre total del Consejo

Condición del consejero	% sobre total del Consejo
Ejecutivos	25,00%
Externos dominicales	16,67%
Externos independientes	58,33%
Otros externos	0,00%

Límite de edad de los consejeros según los Estatutos

Edad límite del presidente	75
Edad límite del consejero delegado	75
Edad límite del consejero	75

Número de reuniones que han mantenido durante este año 2007 el Consejo de Administración y las distintas Comisiones del Consejo

	Número de reuniones
Reuniones del Consejo	12
Reuniones del Consejo sin la asistencia del presidente	0
Reuniones de la Comisión Ejecutiva o delegada	34
Reuniones de la Comisión de Auditoría y Control	7
Reuniones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones	10
Reuniones de la Comisión de Control de Riesgos	51
Reuniones de la Comisión de Estrategia	2
No asistencias de consejeros durante el ejercicio	5
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	3,50

Las cuentas anuales y consolidadas han sido certificadas por:

José Oliu Creus
Jaime Guardiola Romojaro
Tomás Varela Muiña

Presidente
Consejero delegado
Director general adjunto– Director financiero

Remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio

En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	1.393
Retribución variable	3.618
Dietas	0
Atenciones estatutarias	1.880
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	751
Total	7.642

Otros beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	14.407
Fondos y planes de pensiones: aportaciones	4.029
Fondos y planes de pensiones: obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	650

Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología de los consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	6.284	0
Externos dominicales	260	0
Externos independientes	1.057	0
Otros externos	41	0
Total	7.642	0

Remuneración respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total de los consejeros (en miles de euros)	7.642
Remuneración total de los consejeros/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,26

**Miembros de la Alta Dirección que no son a su vez
consejeros ejecutivos, con indicación de la remuneración
total devengada a su favor durante el ejercicio:**

Nombre o denominación social	Cargo
José Luis Negro Rodríguez	Vicesecretario del Consejo-Interventor general
Juan Cruz Alcalde Merino	Director general adjunto
Miquel Montes Güell	Director general adjunto
Fernando Pérez-Hickman Muñoz	Director general adjunto
Jaume Puig Balsells	Director general adjunto
José Tarrés Busquets	Director general adjunto
Tomás Varela Muiña	Director general adjunto
Cirus Andreu Cabot	Subdirector general
Ignacio Camí Casellas	Subdirector general
Rafael-José García Nauffal	Subdirector general
Joan Mateu Grumé Sierra	Subdirector general
Enric Rovira Masachs	Subdirector general
Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	4.001

Comisiones del Consejo de Administración

Órganos de administración

Nombre del órgano	Nº de miembros	Función
Comisión Ejecutiva	4	Coordinación
Comisión de Auditoría y Control	4	Control
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	4	Cargos y Retribuciones
Comisión de Control de Riesgos	5	Riesgos
Comisión de Estrategia	6	Estrategia

Miembros de las comisiones

Cargo	Ejecutiva	Auditoría y Control	Nombramientos y Retribuciones	Control de Riesgos	Estrategía
Presidente	José Oliu Creus	Maria Teresa Garcia-Milà Lloveras	Héctor María Colonques Moreno	José Permanyer Cunillera	José Oliu Creus
Vocal	Jaime Guardiola Romojaro	Francesc Casas Selvas	Isak Andic Erma	Jaime Guardiola Romojaro	Jaime Guardiola Romojaro
Vocal	José Permanyer Cunillera	Joan Llonch Andreu	Joaquín Folch- Rusiñol Corachán	Miguel Bósser Rovira	Isak Andic Erma
Vocal	–	–	José Manuel Lara Bosch	Francesc Casas Selvas	Jose Manuel Lara Bosch
Vocal	–	–	–	Joan Llonch Andreu	Joaquín Folch- Rusiñol Corachán
Secretario	José Luis Negro Rodríguez	Miquel Roca i Junyent	–	–	Miquel Roca i Junyent

Acuerdos significativos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio:

Fecha de la Junta General	% de presencia física	% en representación	% Total
29.03.2007	9,87	64,86	74,73

Acuerdos aprobados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2007

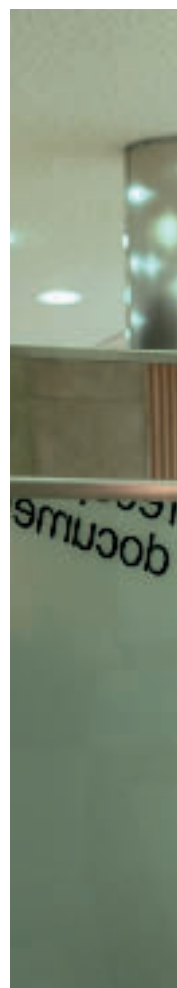
A continuación, resumimos los acuerdos aprobados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2007, que están disponibles en su integridad en el Informe de Gobierno Corporativo y en la web (www.banco-sabadell.com).

- Se aprobaron las cuentas anuales así como el Informe de Gestión del ejercicio de 2006 (incluyendo el informe sobre política retributiva del Consejo), de Banco Sabadell y de su grupo consolidado, así como la gestión llevada a cabo por sus administradores. También quedó aprobada la propuesta de aplicación del resultado de dicho ejercicio, consistente en distribuir el beneficio obtenido del siguiente modo:

A reservas voluntarias	602.579.713,48 euros
A distribución de dividendos	253.982.838,60 euros
Pagado a cuenta	0,38 euros por acción
Complementario a pagar desde el 2.4.2007	0,45 euros por acción

- A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se propuso:
 - a) Nombrar a D^a Maria Teresa Garcia-Milà Lloveras como miembro del Consejo de Administración por un período de cinco años con la consideración de consejera independiente.
 - b) Reelegir a D. Joan Llonch Andreu como miembro del Consejo de Administración por un nuevo periodo de cinco años con la consideración de consejero independiente.
 - c) Reelegir a D. Juan M^a Nin Génova como miembro del Consejo de Administración por un nuevo período de cinco años con la consideración de consejero ejecutivo.
 - d) Reelegir a D. Héctor María Colonques Moreno como miembro del Consejo de Administración por un nuevo período de cinco años con la consideración de consejero independiente.
 - e) Reelegir a D. José Permanyer Cunillera como miembro del Consejo de Administración por un nuevo período de cinco años con la consideración de consejero ejecutivo.

- Modificar, previa obtención en su caso, de las autorizaciones que legal o reglamentariamente procedan, los artículos 39º, 43º, 46º, 51º y 74º de los Estatutos Sociales y modificar los artículos 8º y 10º del Reglamento de la Junta General de Accionistas.
- Someter a la Junta General para la toma de razón respecto a la modificación llevada a cabo por el Consejo de Administración en sesión celebrada el pasado 22 de febrero de 2007 de los artículos 5º, 10º, 13º, 14º y 22º del Reglamento del Consejo de Administración, y la introducción de un nuevo artículo 16 bis relativo a una nueva comisión delegada del Consejo denominada Comisión de Estrategia.
- Aprobar un Plan de Incentivos basado en acciones para directivos del grupo de Banco de Sabadell, S.A.
- Modificar, previa obtención en su caso de las autorizaciones que legal o reglamentariamente procedan, el artículo 81º de los Estatutos Sociales.
- Desdoblar las acciones que integran la totalidad del capital social del Banco reduciendo el valor nominal de las mismas establecido en 0,50 euros por acción a 0,125 euros por acción, pasando cada accionista a tener 4 acciones de 0,125 euros de valor nominal por cada una de 0,50 euros que poseía hasta la fecha de forma que ello no comportó alteración alguna en la cifra del capital social del banco.
- Modificar, previa obtención en su caso, de las autorizaciones que legal o reglamentariamente procedan, el artículo 7º de los Estatutos Sociales.
- Se aprobó autorizar al Consejo de Administración para:
 - a) Aumentar el capital social en una o varias veces y en la cuantía, fechas, condiciones y demás circunstancias que el Consejo de Administración decida hasta el límite máximo y durante el plazo máximo previsto por la ley.
 - b) Emitir por una o varias veces, de forma subordinada o no, obligaciones no convertibles, participaciones preferentes, bonos de caja u otras similares, cédulas hipotecarias y cualquier otro valor de renta fija.
Desarrollar un programa de emisión de pagarés bancarios, bajo esta u otra denominación, en una o varias veces, durante el periodo de tres años desde la fecha.
- Se aprobó autorizar a la sociedad para que pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas. La autorización alcanzará, en su caso, a la adquisición de acciones derivada del plan de incentivos aprobado por esta Junta.
- Se aprobó reelegir a la sociedad Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L., como auditores de cuentas anuales consolidadas de su grupo, por un nuevo período de un año.



**Informe
de la Comisión
de Auditoría
y Control**





Presentación

El presente Informe de Actividades 2007 de la Comisión de Auditoría y Control está dirigido a los accionistas de Banco de Sabadell, S.A. y fue formulado por la Comisión de Auditoría y Control en su reunión de 21 de enero de 2008 y aprobado por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. en la sesión mantenida en fecha 24 de enero de 2008.

La Comisión se encuentra regulada por lo dispuesto en el artículo 59 bis de los Estatutos Sociales y artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. y cuenta con un Reglamento específico de organización y funcionamiento publicado en la web corporativa www.bancosabadell.com.

Mediante esta regulación, la Comisión de Auditoría y Control se adapta a los requerimientos legales de información establecidos en la Ley 44/2002, del 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, incorporando también las principales recomendaciones relativas a esta Comisión establecidas por el Código Unificado de Buen Gobierno aprobado por la CNMV en 2006.

De acuerdo con las mencionadas normas, la Comisión está formada por tres consejeros independientes, nombrados por el Consejo de Administración, uno de los cuales actúa como presidente por designación del Consejo, ejerciendo el cargo por un plazo máximo de cuatro años, sin que pueda ser reelegido antes de haber transcurrido el plazo de un año desde su cese.

Asimismo, el Consejo también designa al secretario de la Comisión, que no podrá ser consejero. El secretario levanta acta de cada una de las sesiones mantenidas, que se aprueba en la misma sesión o en la inmediatamente posterior. Del contenido de las citadas reuniones se informa al Consejo de Administración en su inmediata reunión posterior, mediante lectura alzada en cada una de sus reuniones.

A 31 de diciembre de 2007, la Comisión de Auditoría y Control de Banco Sabadell estaba compuesta por los siguientes miembros:

Presidenta

M. Teresa Garcia-Milà Lloveras

Vocales

Joan Llonch i Andreu

Francesc Casas Selvas

Secretario

Miquel Roca i Junyent

Los cambios producidos durante el ejercicio de 2007 en la composición de la Comisión de Auditoría y Control han sido la designación por parte del Consejo de Administración en su reunión de fecha 29 de marzo de la consejera M. Teresa Garcia-Milà Lloveras como vocal de la Comisión de Auditoría y Control, en sustitución de Joan Manuel Desvalls como consecuencia de su cese por cumplimiento del plazo estatutario como consejero del Banco. Asimismo, el Consejo de Administración del Banco, en su reunión de fecha 28 de junio, acordó el nombramiento como presidenta de la misma de M. Teresa Garcia-Milà Lloveras, en sustitución de Joan Llonch i Andreu, que había permanecido en el citado cargo durante el plazo máximo de cuatro años que establece la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, quien continúa siendo miembro de la Comisión como Vocal de la misma.

La Comisión de Auditoría y Control se reúne cuantas veces son necesarias y, como mínimo, una vez cada tres meses y puede requerir la asistencia a la misma de aquellos ejecutivos, incluidos los que fueren consejeros, que crea conveniente. Además puede recabar el asesoramiento de profesionales externos para un mejor cumplimiento de sus funciones.

El presente informe recoge toda una serie de actividades que la Comisión de Auditoría y Control ha desarrollado en el transcurso de las siete sesiones que ha mantenido durante el ejercicio de 2007 y que permiten ratificar que dicha Comisión ha dado cumplimiento a las competencias encomendadas en su Reglamento por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., en sus principales ámbitos de actuación.

La difusión de este informe de actividades en la Junta General de Accionistas es una iniciativa más que, junto a la publicación del Informe anual del Gobierno Corporativo y los contenidos publicados en la web corporativa, refleja el compromiso de Banco Sabadell de poner a disposición de accionistas e inversores los instrumentos de información necesarios para un mejor conocimiento del funcionamiento de la sociedad en beneficio de la transparencia que debe presidir su actuación.

Competencias

Corresponden a la Comisión de Auditoría y Control las siguientes competencias:

1. Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
2. Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos, estableciendo las condiciones para su contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación; revisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las

cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.

3. Informar las cuentas anuales, así como los estados financieros trimestrales y semestrales y los folletos que deban remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de las normas contables.
4. Supervisión de los servicios de auditoría interna, revisando la designación y sustitución de sus responsables.
5. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
6. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
7. Informar sobre todas las cuestiones que, en el marco de sus competencias, le sean sometidas a su consideración por el Consejo de Administración.
8. Todas las demás que le sean atribuidas por ley o por los estatutos y reglamentos que los desarrollen, y las que se deriven de las normas de buen gobierno de general aplicación.

Regulación

A fin de atender las prescripciones contenidas en la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, mediante escritura formalizada el 9 de julio de 2003 se modificó el Reglamento del Consejo de Administración al introducir la regulación relativa a la composición y funcionamiento de la Comisión de Auditoría, todo ello según resulta de la modificación de determinados artículos de los Estatutos Sociales del Banco, acordada en la Junta General Ordinaria celebrada el 24 de abril de 2003.

En la misma fecha, mediante otra escritura, se creó la Comisión de Auditoría y Control, dejando sin efecto las anteriores Comisiones de Auditoría y de Control Presupuestario, al haberse refundido sus funciones en los Estatutos Sociales del Banco y en el Reglamento del Consejo de Administración del Banco.

En fecha 20 de octubre de 2003, la Comisión formuló el Reglamento que determina, en el marco de los Estatutos Sociales y del Reglamento del Consejo de Administración, los principios de actuación de la Comisión de Auditoría y Control de Banco de Sabadell, S.A. y las reglas básicas de su organización y funcionamiento. Dicho reglamento fue aprobado y ratificado por el Consejo de Administración en la sesión del 30 de octubre de 2003 y elevado a público mediante escritura formalizada el 18 de noviembre de 2003 delante del notario de Sabadell Javier Micó Giner.

Bajo este marco normativo, la Comisión de Auditoría y Control durante 2007 ha celebrado siete reuniones, cuatro de las cuales han sido ordinarias y otras tres han sido reuniones específicas para el tratamiento de temas de especial interés. A estas reuniones han asistido regularmente el interventor general y la directora de Auditoría Interna. Además, se ha contado con la presencia del director financiero para la revisión específica de la información económico-financiera trimestral y semestral antes de su difusión al mercado, así como la de otros directivos del grupo cuando los asuntos incluidos en el orden del día así lo han requerido.

La Comisión también ha mantenido un contacto periódico con la Auditoría Externa para conocer el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas.

Todas estas comparecencias permiten a la Comisión obtener la información adecuada y precisa para el cumplimiento de las competencias que tiene encomendadas por parte del Consejo de Administración, en sus principales ámbitos de actuación:

Funciones relativas al proceso de información financiera y sistemas de control interno

La Comisión ha revisado la correcta aplicación de las buenas prácticas bancarias o contables en los distintos niveles de la organización, asegurando, a través de los informes de la auditoría externa, la auditoría interna o del interventor general, que en la Dirección General y en las restantes direcciones ejecutivas correspondientes se tomen las medidas oportunas para que los principales riesgos del grupo se encuentren razonablemente identificados, medidos y controlados.

Dentro de este capítulo y siguiendo las recomendaciones expuestas en la Memoria de la Supervisión Bancaria en España del ejercicio de 2003 publicada por el Banco de España con relación a la política de las entidades de crédito en la expansión internacional de sus actividades a través de establecimientos *off-shore*, la Comisión ha dedicado especial atención a la supervisión del Sistema de Control interno ejercido sobre las actividades *off-shore* del grupo. Para desarrollar esta labor, la Comisión ha revisado los resultados de los informes de inspección de los organismos reguladores, los informes de auditoría presentados por la Dirección de Auditoría Interna del grupo, los resultados de auditoría de las unidades que cuentan con auditoría interna local y los informes de los auditores de cuentas efectuados durante el ejercicio de 2006 sobre las filiales que realizan actividades *off-shore*. Con relación a estas tareas de supervisión la Comisión presentó un informe al Consejo de Administración en la sesión de fecha 26 de abril de 2007.

Respecto a la auditoría de cuentas, la Comisión tiene entre sus funciones la de presentar al Consejo una propuesta de designación del auditor de cuentas y la revisión de las condiciones de su contratación. En la sesión de fecha 22 de enero de 2007 se procedió a revisar los criterios de contratación y, como resultado de dicha revisión, proponer al Consejo de Administración la renovación en el cargo de auditor de cuentas individuales y consolidadas para el ejercicio de 2007 a la firma de auditoría PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. El Consejo de Administración acordó, por su parte, someter dicha propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2007, que la aprobó.

Respecto a las condiciones económicas de contratación, la Comisión ha revisado y aprobado los honorarios a satisfacer al auditor de cuentas durante 2007, cuyos importes figuran desglosados en las cuentas anuales del ejercicio.

A lo largo del año, la Comisión ha mantenido diversas reuniones con el auditor de cuentas para conocer su opinión sobre los aspectos relevantes que afectan a la información contable-financiera y que han ido surgiendo en el transcurso de su trabajo.

Asimismo, en relación con el cumplimiento con la regulación de independencia, la Comisión de Auditoría y Control ha revisado los principales servicios distintos de la auditoría prestados por PriceWaterhouseCoopers durante 2007 y que han sido los relacionados con los informes semestrales requeridos por Banco de España en relación con la adaptación del grupo a las nuevas normas de capital (Basilea II) y los derivados del trabajo de adaptación del grupo a la entrada en vigor de la directiva MiFID. Todos estos trabajos cumplen con los requisitos de independencia establecidos por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

En referencia al cumplimiento de los límites a la concentración del negocio del auditor, la Comisión ha revisado la importancia relativa de los honorarios generados en el grupo respecto a los ingresos anuales de la firma auditora, siendo esta ratio, en el caso de la Organización Mundial de PriceWaterhouseCoopers inferior al 0,01%, y para España inferior al 0,6% de la cifra de negocio de la firma auditora. Además, la Comisión ha verificado a través de la información recibida por el socio responsable de la auditoría de cuentas, los procedimientos y las herramientas de la firma con relación al cumplimiento con la regulación de independencia. El resultado de estas verificaciones ha permitido constatar que los trabajos contratados con el auditor de cuentas cumplen con los requisitos de independencia establecidos en la ley 19/1988, de 12 de julio de Auditoría de Cuentas y con las modificaciones de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

En lo relativo a la supervisión del cumplimiento del contrato de auditoría, éste ha sido cubierto mediante la presentación por parte del auditor de cuentas a la Comisión de los resultados de las auditorías de cuentas del ejercicio de 2007 de Banco Sabadell y sociedades dependientes en la sesión del 21 de enero de 2008. Como consecuencia de ello, el informe de los auditores externos sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio de 2007, al igual que en ejercicios anteriores, pone de manifiesto que éstas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del

patrimonio y de la situación financiera del Banco y del grupo y del resultado de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado, conteniendo la información financiera necesaria y suficiente para su interpretación y adecuada comprensión.

Funciones relativas a la información económico-financiera

La Comisión ha dedicado durante el ejercicio especial atención a la revisión de las cuentas y la información económico-financiera periódica (trimestral y semestral) de la sociedad, incluyendo también el Documento de Registro de Acciones, antes de su difusión al mercado.

Para realizar estas revisiones ha recibido documentación y ha mantenido reuniones con el interventor general, el director financiero y el auditor de cuentas con el objetivo de comprobar su adecuación a la normativa contable vigente. Como consecuencia de estas revisiones, la Comisión ha informado favorablemente al Consejo de Administración sobre los contenidos de las cuentas anuales, el Documento de Registro de Acciones y la información económico-financiera trimestral y semestral.

Funciones relativas a los servicios de auditoría interna

La Comisión tiene entre sus funciones la de aprobar la metodología y planes de la Dirección de Auditoría Interna, evaluar el grado de cumplimiento de dichos planes y la implantación de sus recomendaciones. Esta función se ha desarrollado, fundamentalmente, a través de la aprobación y seguimiento del Plan anual de Auditoría Interna. La plasmación práctica de dicho Plan de Auditoría se ha traducido en la realización de más de 400 informes de auditoría, cuyos principales resultados han sido evaluados por la Comisión, así como las respuestas de la Dirección a las recomendaciones de dichos informes de auditoría.

En relación con las actividades de la Comisión durante el ejercicio de 2007, cabe destacar que el interventor general y la directora de Auditoría Interna han asistido a la totalidad de las sesiones de la Comisión, habiendo presentado los siguientes informes:

- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del cuarto trimestre de 2006 en la sesión de 31 de enero de 2007.
- Informe sobre la memoria de actividades de auditoría interna durante 2006 y la propuesta de Plan de Actividades para el ejercicio de 2007 en la sesión de 31 de enero de 2007.
- Informe sobre los principales resultados de Auditoría Interna del primer trimestre de 2007 en la sesión de 24 de abril de 2007.
- Informe sobre los principales resultados de Auditoría Interna del segundo trimestre de 2007 en la sesión de 24 de julio de 2007.
- Informe sobre los principales resultados de Auditoría Interna del tercer trimestre de 2007 en la sesión del 23 de octubre de 2007.

Además, se ha informado puntualmente del seguimiento de recomendaciones de anteriores informes de auditoría y se ha presentado en cada convocatoria un informe específico con el seguimiento realizado por auditoría sobre el cuadro de mando de los principales indicadores de calidad.

También cabe reseñar que, enmarcado en el proceso de implantación del Nuevo Acuerdo de Capital Basilea II en el grupo, durante este ejercicio la Comisión ha sido informada del grado de desarrollo del Sistema de Gestión Integrada de Riesgos y Capital a través del resultado de las auditorías realizadas a requerimiento de la Dirección General de Supervisión de Banco de España sobre los modelos en los que el grupo ha utilizado un enfoque basado en calificaciones internas (IRB) para el cálculo de los requerimientos mínimos de capital por riesgo de crédito. Dichas auditorías se han realizado siguiendo la guía de informe facilitada por Banco de España en el cuaderno de solicitud enviado a la entidad y están sujetas a actualizaciones de periodicidad semestral hasta la aceptación por el Banco de España del enfoque presentado por la entidad y, al menos, hasta la entrada en vigor del nuevo marco.

Asimismo, durante este ejercicio se han presentado a la Comisión los resultados de los informes de auditoría semestrales requeridos por Banco de España dentro del proceso de validación del modelo avanzado de gestión y medición de riesgo operacional y que, al igual que los correspondientes a riesgo de crédito, se han confeccionado siguiendo la guía de Banco de España.

Funciones relativas al cumplimiento de las disposiciones reguladoras y de los requerimientos legales en orden al buen gobierno de la compañía

En orden al buen gobierno en la actividad de la compañía, la Comisión ha revisado los informes del interventor general y la auditoría interna sobre cumplimiento de las leyes, normativa interna y disposiciones reguladoras que resultan de aplicación. En esta línea, la Comisión, en la sesión de 22 de enero de 2007, acordó informar favorablemente al Consejo de Administración en relación con el informe presentado por la Comisión Ejecutiva sobre la estructura y prácticas de gobierno corporativo de Banco de Sabadell, S.A. durante el año 2006.

Asimismo, en la reunión de fecha 22 de febrero de 2007 la Comisión revisó la propuesta de modificación de los artículos 5º, 10º, 13º, 14º y 22º y la introducción de un nuevo artículo 16bis en el Reglamento del Consejo de Administración del Banco, informando favorablemente acerca de su adecuación a las recomendaciones del Código Unificado sobre Buen Gobierno de las sociedades cotizadas, aprobado y publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en 2006.

Además, la Comisión ha revisado los Informes semestrales del Comité de Ética Corporativa del grupo relativos a las actividades llevadas a cabo para asegurar el cumplimiento del Reglamento interno de conducta del grupo Banco Sabadell, en el ámbito del mercado de valores, del Código general de conducta del grupo y de las actividades sobre responsabilidad social corporativa y otros hechos relevantes.

Siguiendo las normas de buen gobierno, los miembros de la Comisión de Auditoría y Control efectuaron su autoevaluación y presentaron un informe al respecto al Consejo de Administración en su sesión de fecha 20 de diciembre, en el que se valoró el funcionamiento de la Comisión y se concluyó favorablemente acerca del cumplimiento y correcto desempeño de las funciones encomendadas en su Reglamento por el Consejo de Administración del Banco.

Por último, la Comisión ha recibido información a lo largo del año de las conclusiones de los informes emitidos por las autoridades de supervisión, habiendo podido constatar la adecuada implantación de las medidas de mejora propuestas.

Conclusión

Todas las actividades anteriormente expuestas han permitido a la Comisión de Auditoría y Control dar pleno cumplimiento a las competencias encomendadas en su Reglamento por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., en sus principales ámbitos de actuación.

Como resultado de dichas actividades, la Comisión ha podido asegurar que las Cuentas Anuales a formular por el Consejo de Administración expresan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de las operaciones, y que contienen la información necesaria y suficiente para su comprensión.

Asimismo, la Comisión ha constatado que las Cuentas anuales y el Informe de gestión de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes explican, con claridad y sencillez, los riesgos económicos, financieros y jurídicos en que pueden incurrir. Finalmente, ha supervisado los contenidos del informe de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.

Los miembros de la Comisión de Auditoría y Control en fecha 21 de enero de 2008 proceden a suscribir el presente Informe sobre el desarrollo de sus actividades durante 2007 que se someterá a la consideración de la Junta General de Accionistas.

Informe sobre Política Retributiva



**Informe del Consejo de Administración
de Banco de Sabadell, S.A., a propuesta
de la Comisión de Nombramientos
y Retribuciones, sobre política de
retribuciones de los miembros del
Consejo de Administración**

Introducción

Al amparo de lo dispuesto en el artículo 14.3.c) del Reglamento del Consejo, que incluye entre las responsabilidades de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones la de informar al Consejo de Administración sobre la política retributiva de los consejeros, se formula el presente informe sobre política de retribuciones del Consejo de Administración.

La política de retribuciones del Consejo de Administración de Banco Sabadell se ha desarrollado de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración.

Además, dicha política cumple con las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas aprobado por el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006, y concretamente sus recomendaciones 8 y 35 a 39.

La Ley de Sociedades Anónimas establece en su artículo 130 las reglas básicas para retribución de los administradores, señalando expresamente que la retribución deberá ser fijada en los estatutos.

En este sentido, el artículo 81 de los Estatutos Sociales de Banco Sabadell establece que la retribución de los consejeros consistirá en una participación en las ganancias que no podrá exceder del 3% del beneficio líquido, estando facultado el Consejo para la fijación de la retribución anual dentro de ese límite y la distribución entre sus miembros. De acuerdo con ese mismo artículo y previo acuerdo de la Junta General, los consejeros que desarrollen funciones ejecutivas podrán participar adicionalmente de planes de incentivos aprobados para los directivos del Banco que otorguen una retribución consistente en entrega de acciones, reconocimiento de derechos de opción sobre éstas o retribución referenciada al valor de las acciones.

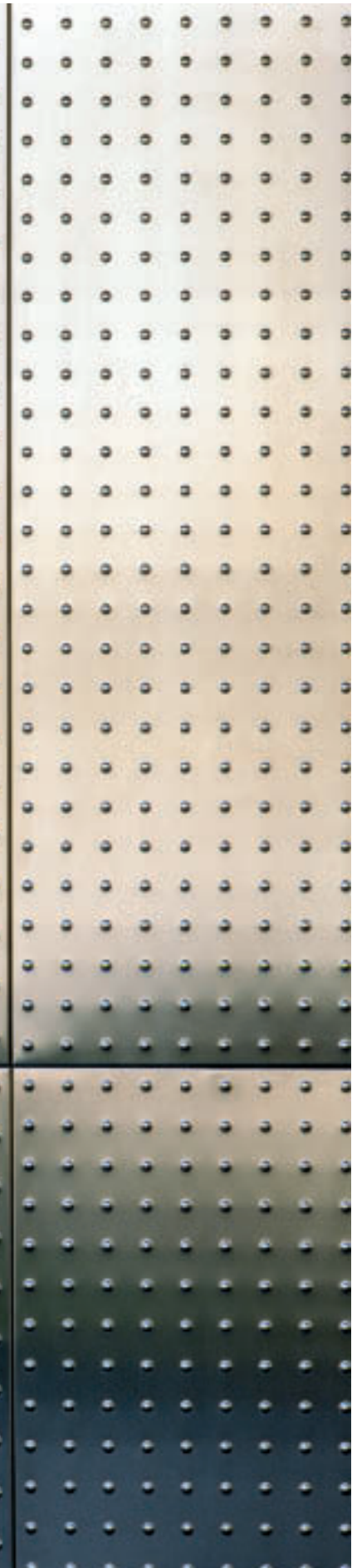
Por su parte, y en consonancia con lo anterior, el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración establece que los consejeros tendrán derecho a una retribución que se fije por el Consejo de Administración con arreglo a las previsiones estatutarias y de acuerdo con las indicaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Política de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A.

- La retribución de todos los consejeros ha sido fijada teniendo en cuenta los criterios de dedicación, cualificación y responsabilidad, sin que en ningún caso la cuantía comprometa su independencia en el ejercicio de sus funciones.

- Los criterios aplicables han sido valorados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, contando, cuando ha sido necesario, con el asesoramiento de los servicios internos de la entidad, teniendo en cuenta, además, las situaciones existentes en el mercado que pudieran considerarse comparables.
- Las retribuciones de todos los consejeros han sido fijadas por el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de acuerdo con los criterios y dentro de los límites fijados por el artículo 81 de los Estatutos Sociales.
- Los consejeros no perciben dietas de asistencia ni retribución alguna por la pertenencia a otros consejos de administración y/o alta dirección de sociedades del grupo con sede en España.
- Los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas en la sociedad tienen además otras consideraciones específicas:
 - Perciben, además, la retribución fija y variable que les corresponde por el puesto específico que ocupan.
 - Los criterios de desempeño profesional y consecución de objetivos fijados que determinan la retribución por los conceptos indicados son los mismos que para la Alta Dirección de la entidad y tienen como finalidad alcanzar una retribución global competitiva en relación con parámetros comparables del mercado y en el que la parte variable tenga una parte relevante.
 - Las retribuciones variables han tenido en consideración diversos factores y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, sin que vengan determinadas simplemente por la evolución general de los mercados o de los sectores de actividad de la entidad u otras circunstancias similares.
 - En la elaboración de sus contratos, se han tenido en cuenta todas las condiciones que son habituales en este tipo de relaciones, fijándose sus términos de acuerdo con criterios predominantes en el mercado.
 - Su sistema retributivo se complementa con el plan de incentivos para los directivos de Banco Sabadell, cuyas condiciones detalladas fueron aprobadas por la Junta General de 29 de marzo de 2007.
- Los importes individualizados de atenciones estatutarias y las correspondientes a los consejeros ejecutivos son los detallados en los apartados correspondientes de la Memoria de las Cuentas anuales del ejercicio y del Informe de Gobierno Corporativo.
- La cobertura de los compromisos por pensiones por el desempeño de la función de consejero se detalla en los apartados correspondientes de la Memoria de las Cuentas anuales y del Informe de Gobierno Corporativo y han sido instrumentadas en pólizas de seguros.

Responsabilidad Social Corporativa



La responsabilidad social corporativa: compromiso y oportunidad

Banco Sabadell entiende que el ejercicio de la responsabilidad social debe tener su foco principal en la propia actividad empresarial.

Así pues, el desarrollo y la comercialización de productos y servicios financieros que aporten valor a la comunidad, la realización de transacciones que generen beneficios a todas las partes implicadas, la ética en el desempeño profesional, el respeto y el desarrollo de las personas que conforman el equipo humano, son los elementos clave que sustentan las actividades en RSC de Banco Sabadell.

No se trata, pues, de impulsar actividades distintas a las que son la propia razón de ser de la compañía, sino de mejorar el resultado de dichas actividades desde una perspectiva gerencial mucho más amplia en referentes y mucho más larga en el tiempo, que persigue el desarrollo de un modelo social sostenible.

Para Banco Sabadell, la responsabilidad social es un reto, un compromiso y, al mismo tiempo, una oportunidad para seguir desarrollando todas sus capacidades. Por ello, dentro de su estructura organizativa dispone de una unidad –la Dirección de Calidad, RSC y Gobierno Corporativo– que tiene como misión la promoción, el desarrollo y la coordinación de todas aquellas iniciativas que, basadas en las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, inciden en el ejercicio de esta responsabilidad social, garantizando así un adecuado nivel de progreso en todas las áreas de actividad.

Con el fin de dar a conocer todas las acciones que Banco Sabadell ha realizado en el 2007 en relación con la responsabilidad social corporativa (RSC), se ha elaborado un informe específico siguiendo la guía G3 de Global Reporting Initiative, aprobada en octubre del 2006. Dicho informe ha sido, además, verificado por auditores externos.

Fruto de los requerimientos de los grupos de interés, de las recomendaciones del Global Reporting Initiative y continuando con la línea de trabajo iniciada en el ejercicio anterior, este año se han dado nuevos pasos en la mejora del diseño del Informe de RSC para hacerlo aún más amigable y con un contenido también más próximo y ameno para el lector. Para ello, gracias a las tecnologías digitales, los grafismos y las imágenes toman el protagonismo de la comunicación, facilitando la transmisión de los conceptos que sustentan los datos cuantitativos y consiguiendo, al mismo tiempo, un considerable ahorro de papel en consonancia con la sensibilidad del banco en las cuestiones ambientales.

A continuación, se presenta un resumen de la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa de Banco Sabadell correspondiente al año 2007 que incluye, por un lado, la dimensión social que trata sobre aquellos aspectos relacionados con los grupos de interés del Banco y, por el otro, las distintas actividades tendentes a minimizar los impactos ambientales asociados a la actividad empresarial de la entidad.

En enero del 2003 y en el marco del proceso de planificación estratégica, se inició un proceso de reflexión con la participación de empleados y directivos de distintos puntos de la geografía española y con distintas funciones y responsabilidades, que se concretó con la identificación de la misión, la visión, los distintos grupos de interés significativos para la compañía y los valores que deben conformar la cultura corporativa del Banco en relación con cada uno de ellos.

El resultado de este trabajo fue presentado, discutido y validado ese mismo año en el transcurso de la convención anual que reúne a los máximos directivos de la entidad, siendo la base de iniciativas posteriores en las que los distintos grupos de interés ya están presentes de forma explícita en los propios desarrollos y en los documentos resultantes:

- Código de conducta del grupo
- Definición y aprobación por el Consejo de Administración de políticas específicas para cada grupo de interés
- Modelo de gestión del banco
- Plan director 2005-2007 –ViC 07
- Asignación interna de responsabilidades específicas sobre RSC
- Plan director 2008-2009 – Óptima 09

Se trata de personas, colectivos o instituciones que se ven afectados de alguna manera por las actividades del banco y que, al mismo tiempo, pueden incidir en las dinámicas y en el funcionamiento de la entidad.

Así pues, en la estrategia empresarial de Banco Sabadell se considera fundamental la creación y el mantenimiento de vínculos de colaboración con estos grupos de interés como elementos necesarios para integrar los valores sociales y ambientales en la gestión de la empresa.



Los principales grupos de interés de Banco Sabadell son: accionistas e inversores, clientes, empleados, administraciones públicas y entes reguladores, proveedores, la sociedad y, colateralmente, el entorno ambiental. Para el banco es fundamental tener un conocimiento detallado de quiénes forman estos grupos, qué esperan de la entidad, a qué le dan importancia y cuáles son sus percepciones, sus opiniones y sus expectativas. En definitiva, Banco Sabadell desea comprender mejor cuáles son los impactos mutuos con cada grupo de interés y de qué forma éstos afectan a los proyectos de cada parte, lo que permite que la entidad encauce dinámicas de mejora de su propuesta de valor desde esta riqueza de perspectivas.

En el 2007 se han producido avances significativos en Banco Sabadell en relación con cada grupo de interés. Se trata de mejoras en los procesos de comunicación, en los servicios y productos que se ofrecen y también en el grado de compromiso social y ambiental. En la Memoria anual de RSC podrán encontrar el detalle de toda esta actividad y al final de este capítulo un resumen de los logros conseguidos respecto a los distintos objetivos que el banco se había fijado para este ejercicio.

T1 Relación entre los grupos de interés y los valores corporativos

	Accionistas e inversores	Clientes	Empleados	Administraciones públicas	Proveedores	Sociedad	Medio ambiente
1 Voluntad de servicio							
2 Proximidad							
3 Adaptabilidad							
4 Orientación comercial							
5 Innovación							
6 Profesionalidad							
7 Ética y responsabilidad social							
8 Austeridad							
9 Prudencia							
10 Trabajo en equipo							

Valores > Innovación, profesionalidad, ética y responsabilidad social, austeridad, prudencia.

Banco Sabadell tiene como objetivo prioritario corresponder a la confianza depositada por sus accionistas a través de una adecuada rentabilidad, una solvencia contrastada, un sistema de gobierno equilibrado y transparente y una cuidadosa gestión de los riesgos endógenos y exógenos asociados a la actividad y el entorno.

A tal efecto, el banco dispone de distintos canales de información, tales como las páginas específicas para accionistas e inversores en la web corporativa, los boletines trimestrales de información financiera y de información para el accionista y el Informe anual, entre otras publicaciones, siendo voluntad del grupo su potenciación y mejora permanente, ya sea a través de sistemas de acceso universal o del Servicio de Relaciones con los Accionistas y el de Relaciones con el Inversor.

En estos servicios de relaciones, los accionistas e inversores pueden plantear dudas y realizar sugerencias, comentarios o peticiones de información, todo ello a través de los siguientes correos electrónicos:

- accionista@bancsabadell.com
- InvestorRelations@bancsabadell.com

o llamando a los teléfonos:

- (+34) 937 288 882 para accionistas
- (+34) 937 281 200 para inversores

Relación con los clientes

Valores > Voluntad de servicio, proximidad, adaptabilidad, orientación comercial, innovación, profesionalidad, ética y responsabilidad social.

Banco Sabadell tiene como objetivo establecer vínculos a largo plazo con los clientes. Para conseguirlo, dedica importantes esfuerzos a conocer y comprender sus necesidades, de tal forma que las relaciones comerciales tengan como consecuencia el beneficio mutuo.

Como se indica en el Código de conducta, el Banco mantiene con los clientes unas relaciones de honestidad, responsabilidad, confidencialidad, privacidad y de respeto a los compromisos adquiridos. Así, el cliente percibe al banco como un aliado que proporciona soluciones financieras y no financieras a la medida de sus necesidades. Particulares, pequeñas y medianas empresas o grandes corporaciones son receptoras de los productos y servicios del banco, siempre de máxima calidad, y se benefician del carácter emprendedor de la entidad que da impulso a sus iniciativas, tanto empresariales como personales.

Banco Sabadell dispone de un Protocolo de relación con los clientes que, junto con el Código de Conducta del grupo, determina los principios éticos que deben presidir estas relaciones. Dentro de estos principios éticos tienen cabida desde los principios fundamentales vinculados a los derechos humanos (como son la no discriminación por razón de raza, sexo, religión o circunstancia personal o

social, o la eliminación razonable de barreras físicas e idiomáticas) hasta otros principios que tratan sobre cómo deben ser atendidos los clientes, como son: la utilización de un lenguaje claro y concreto en conversaciones y documentos, la honestidad, la confidencialidad, la transparencia, el cumplimiento de los compromisos, etc.

Aparte de la atención personalizada que brinda el conjunto del equipo humano de Banco Sabadell, éste dispone de un Servicio de Atención al Cliente y de un Defensor del Cliente para resolver adecuadamente aquellas dudas o controversias que puedan surgir en las relaciones con el banco.

Es también destacable la realización de encuestas de satisfacción periódicas a los clientes, lo que permite modular la oferta y los estándares internos de acuerdo con los requerimientos de cada momento.

T2 Encuestas de satisfacción de clientes

(escala del 1 al 7)	2007	2006	2005
Satisfacción global de clientes con Banco Sabadell	5,82	5,87	5,85
Satisfacción global de clientes con el gestor	6,01	5,97	6,04
Satisfacción global de clientes con la oficina	6,00	5,97	6,09

Descripción semántica de la escala del 1 al 7

Insatisfactorio	Aceptable	Satisfactorio
1 Muy	4 Aceptable	5 Ligeramente
2 Bastante		6 Bastante
3 Ligeramente		7 Muy

Relación con los empleados

Valores > Innovación, profesionalidad, ética y responsabilidad social, austeridad, prudencia, trabajo en equipo.

Banco Sabadell es consciente de que la consecución de sus objetivos depende del equipo humano. Por esta razón, pretende atraer, motivar y retener a un equipo de personas competente y profesional, lo que consigue a través de adecuadas políticas de gestión de los recursos humanos. En el ejercicio de 2007 Banco Sabadell ha estado integrado por más de 10.000 empleados.

El banco se esfuerza en mejorar la comunicación y el diálogo con sus empleados; de esta forma se crea un entorno laboral satisfactorio y se consigue la implicación de todos ellos en el proyecto común del grupo.

Para ello, se han articulado distintos canales de diálogo que pueden ser utilizados por el personal con el objetivo de facilitar dicha comunicación.

También existen sistemas para fomentar la participación de empleados y empleadas en la mejora continua de la entidad y mecanismos de gestión de demandas y quejas. En este sentido, destacan especialmente las encuestas de clima laboral, las distintas vías de comunicación existentes y las entrevistas realizadas con todo el personal como parte del propio sistema de gestión del desempeño.

En el 2007 también se ha consensuado con los representantes de los trabajadores un Plan de Prevención de Riesgos Laborales que integra la actividad preventiva del grupo en su sistema general de gestión, estableciendo y formalizando la política en este terreno.



Banco Sabadell participó en el 2007 en el estudio Best Workplaces a través de Great Place to Work Institute, consultoría de investigación y gestión con sede en los Estados Unidos reconocida como una autoridad en la investigación y análisis de la cultura de las organizaciones. Éste es un estudio de *benchmarking* que se elabora en 29 países y que consiste en un análisis detallado de las empresas participantes. La valoración se realiza de acuerdo con las opiniones de la plantilla, que determina dos tercios de la puntuación general de la empresa. El tercio restante está determinado por una auditoría sobre la cultura corporativa enfocada a las prácticas y políticas de recursos humanos.

El personal que participa en el estudio es seleccionado al azar por el Great Place to Work Institute, que, a su vez, recibe directamente vía Internet las respuestas y garantiza la confidencialidad de éstas. El informe, actualmente en fase de elaboración, aportará una serie de indicadores que permitirán obtener una visión general del entorno de trabajo, así como un mejor conocimiento de los puntos fuertes y las áreas de mejora.

T3 Plantilla

Número de empleados y empleadas	2007	2006	2005
Andalucía	739	736	675
Aragón	124	125	115
Asturias	800	857	848
Baleares	194	202	195
Canarias	183	169	158
Cantabria	35	40	31
Castilla-La Mancha	72	52	45
Castilla y León	260	263	248
Cataluña	4.827	4.792	4.609
Comunidad Valenciana	751	720	674
Extremadura	17	20	20
Galicia	162	163	150
La Rioja	33	36	30
Madrid	1.451	1.452	1.141
Murcia	96	84	60
Navarra	58	51	42
País Vasco	164	171	132
España	9.966	9.933	9.173
Internacional	268	133	270
Total	10.234	10.066	9.443

Valores > Profesionalidad, ética y responsabilidad social.

Las relaciones de Banco Sabadell con las distintas administraciones públicas (locales, autonómicas, estatales e internacionales) y los entes reguladores (Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores, Dirección General de Seguros, etc.) están guiadas por el respeto institucional y el cumplimiento escrupuloso de sus resoluciones. El buen gobierno y la transparencia de la información que caracteriza al banco están presentes en estas relaciones.

Las comunicaciones de índole administrativa que el banco recibe de los distintos organismos son registradas y distribuidas a aquellos ámbitos afectados, de acuerdo con sus áreas de responsabilidad, y existen mecanismos independientes de control para asegurar que sean atendidas dentro de los plazos exigidos.

En las relaciones con los funcionarios públicos se evitan conductas que puedan ser interpretadas erróneamente como un intento para obtener contrapartidas indebidas, de tal forma que se comprometa la reputación de Banco Sabadell.

Relación con los proveedores

Valores > Innovación, profesionalidad, ética y responsabilidad social, austeridad.

Banco Sabadell ve a los proveedores como colaboradores y quiere establecer con ellos una relación basada en la cooperación. Para conseguir este objetivo, se considera imprescindible disponer de sistemas de comunicación eficaces que permitan atender con la máxima celeridad los problemas y las necesidades mutuas, garantizar una comunicación veraz y efectuar un seguimiento de los compromisos adquiridos.

La relación con los proveedores viene determinada por el procedimiento de compras y gestión de proveedores, en el que se definen los procedimientos y el modelo de relación con este grupo de interés y se indica cómo deben seleccionarse y evaluar.

Además, en el marco de compromiso mutuo que se ha establecido, Banco Sabadell ofrece a los proveedores información diversa que pueda ser de su interés, a través de un portal de compras en Internet que potencia la comunicación con este grupo de interés e incentiva su colaboración.

Relación con la sociedad

Valores > Voluntad de servicio, proximidad, adaptabilidad, orientación comercial, innovación, profesionalidad, ética y responsabilidad social, prudencia.

Tal y como manifiesta el Código de conducta de Banco Sabadell, servir es en esencia ayudar a los otros a desarrollar sus propios proyectos.

Por ello, la primera prioridad del banco es centrar los esfuerzos en innovar y desarrollar soluciones financieras responsables que aporten soluciones a las necesidades de los distintos colectivos que conforman el espectro social de la entidad. Encontrarán más detalle de este aspecto en la Memoria anual de Responsabilidad Social Corporativa anexa.

En el ámbito del compromiso social, a través de las acciones de patrocinio y mecenazgo, Banco Sabadell se relaciona con distintos colectivos y colabora en múltiples actividades cívicas, culturales y deportivas, organizadas por instituciones públicas y privadas, fundaciones de carácter cultural o asistencial y organizaciones no gubernamentales. La relación con estas instituciones de prestigio se lleva a cabo a través de la Comisión de Patrocinio y Mecenazgo, de la Fundación Banco Sabadell y de la Fundación Banco Herrero.

Asimismo, Banco Sabadell también se relaciona con otros colectivos o entidades de nuestra sociedad, los cuales transmiten información sobre el grupo (acciones, valores y compromisos) y ayudan a difundir nuestra conciencia social y ambiental y, en consecuencia, a promoverla en otras personas e instituciones. Se trata de los medios de comunicación (TV, radio, prensa generalista, prensa especializada...), líderes de opinión y agencias de análisis de RSC, entre otros, que complementan los canales de difusión propios (web, publicaciones, etc.).

El Gabinete de Presidencia y Comunicación es el responsable de distribuir la información, fomentar la presencia de Banco Sabadell en el máximo número posible de medios y atender las dudas, consultas, sugerencias o peticiones de personas o entidades del mundo de la comunicación.

Relación con el entorno ambiental

Valores > Voluntad de servicio, proximidad, adaptabilidad, orientación comercial, innovación, profesionalidad, ética y responsabilidad social, prudencia.

Banco Sabadell quiere contribuir a la mejora de la sostenibilidad concentrando los esfuerzos de la organización en minimizar los posibles impactos medioambientales derivados de sus procesos, sus instalaciones y de los servicios y productos que comercializa.

Desde el año 2004, el banco dispone de una política ambiental aprobada por el Consejo de Administración. En el 2006 se inició un proceso progresivo de implantación del sistema de gestión ambiental en sus sedes corporativas. Actualmente la sede corporativa de Sant Cugat del Vallès está certificada basándose en la norma ambiental ISO14001 y están en proceso de certificación tanto el edificio Torre BancSabadell de Barcelona como la sede social, sita en la Plaza Sant Roc de Sabadell, en las que ya se ha implantado el sistema de gestión ambiental. Para velar por el correcto funcionamiento de este sistema de gestión ambiental, en el 2006 se constituyó el Comité de Medio Ambiente que se reúne como mínimo cada tres meses.

Por otra parte, el banco ha mantenido su política de financiación directa e indirecta en energías renovables y muy especialmente en energía eólica que, según nuestro parecer, es en la actualidad la tecnología más madura y eficiente en este terreno, siendo entidad de referencia en este tipo de iniciativas.

Información legal

La información legal que consta en las siguientes páginas comprende:

Declaración de responsabilidad de los administradores

Informe de Auditoría

Cuentas anuales consolidadas

Informe de gestión consolidado

Las Cuentas anuales y el Informe de gestión consolidados han sido formulados por todos los Administradores de la sociedad, quienes han firmado los originales de los mismos.





BancoSabadell

D. MIQUEL ROCA i JUNYENT, Secretario del Consejo de Administración de BANCO DE SABADELL, S.A., con domicilio social en Sabadell, Plaça de Sant Roc núm. 20 y N.I.F. A08000143.

CERTIFICA:

Que en la reunión del Consejo de Administración de la sociedad celebrada en Barcelona el día 24 de enero de 2008, por convocatoria escrita de fecha 17 de enero de 2008, con la asistencia personal de D. José Oliu Creus, D. Joan Llonch Andreu, D. Jaime Guardiola Romojaro, Miguel Bósser Rovira, D. Francesc Casas Selvas, D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán, D. Héctor María Colonques Moreno, D. José Permanyer Cunillera, D. José Manuel Lara Bosch, D. Isak Andic Ermay y D^a María Teresa García-Milá Lloveras, bajo la presidencia del Sr. Oliu, actuando de Secretario el que suscribe y como Vicesecretario D. José Luís Negro Rodríguez, se han tomado por unanimidad y tras la correspondiente deliberación, entre otros que no los contradicen, los siguientes acuerdos:

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas hoy y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Banco de Sabadell, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los respectivos informes de gestión formulados incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Banco de Sabadell, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Se hace constar expresamente que el acta de la reunión del Consejo en el que se adoptaron los acuerdos precedentes ha sido leída y aprobada por unanimidad al final de la reunión, y firmada por el Secretario con el Vº Bº del Presidente.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, libro la presente certificación con el Vº Bº del Sr. Presidente en Barcelona, a veinticuatro de enero de dos mil ocho.

Vº Bº
El Presidente





Edificio Caja de Madrid
Avinguda Diagonal, 640
08017 Barcelona
Tel. +34 932 532 700
Fax +34 934 059 032

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Banco de Sabadell, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, los estados de flujos de efectivo consolidados, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea aplicadas uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Manuel Valls Morató
Socio – Auditor de Cuentas

31 de enero de 2008

Índice de las Cuentas anuales consolidadas del año 2007 del grupo Banco Sabadell

Nota	Concepto
Estados financieros	
	Balances de situación
	Cuentas de pérdidas y ganancias
	Estados de cambios en el patrimonio neto
	Estados de flujos de efectivo
Memoria	
1	Actividad, políticas y prácticas de contabilidad
2	Grupo Banco Sabadell
3	Propuesta de distribución de beneficios y beneficio básico por acción
4	Depósitos en entidades de crédito de activo
5	Valores representativos de deuda
6	Otros instrumentos de capital
7	Derivados de negociación de activo y pasivo
8	Crédito a la clientela
9	Transferencia de activos financieros
10	Otros activos financieros
11	Derivados de cobertura de activo y pasivo
12	Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta
13	Participaciones
14	Activo material
15	Activo intangible
16	Otros activos
17	Depósitos de entidades de crédito de pasivo
18	Depósitos de la clientela
19	Débitos representados por valores negociables
20	Pasivos subordinados
21	Otros pasivos financieros
22	Pasivos por contratos de seguros
23	Provisiones
24	Capital con naturaleza de pasivo financiero
25	Valor razonable de los activos y pasivos financieros
26	Operaciones en moneda extranjera
27	Intereses minoritarios
28	Ajustes por valoración
29	Fondos propios
30	Riesgos contingentes
31	Compromisos contingentes
32	Recursos de clientes fuera de balance
33	Cuenta de pérdidas y ganancias
34	Situación fiscal (impuesto sobre beneficios)
35	Información por unidades de negocio
36	Gestión de riesgos financieros
37	Información sobre el medio ambiente
38	Transacciones con partes vinculadas
39	Relación de agentes
40	Servicio de Atención al Cliente
41	Remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección
42	Deberes de lealtad de los administradores
43	Acontecimientos posteriores
Anexo	Sociedades del grupo Banco Sabadell
Informe de gestión	

Balances de situación consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006

En miles de euros

Activo	2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales	1.220.763	904.751
Cartera de negociación	270.659	112.161
Depósitos en entidades de crédito	0	0
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Crédito a la clientela	0	0
Valores representativos de deuda (nota 5)	1.013	4.784
Otros instrumentos de capital (nota 6)	8.122	0
Derivados de negociación (nota 7)	261.524	107.377
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	419.386	295.580
Depósitos en entidades de crédito	0	0
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Crédito a la clientela	0	0
Valores representativos de deuda (nota 5)	143.292	39.689
Otros instrumentos de capital (nota 6)	276.094	255.891
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	5.420.592	3.499.367
Valores representativos de deuda (nota 5)	4.678.451	3.063.473
Otros instrumentos de capital (nota 6)	742.141	435.894
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	1.545.919	1.673.304
Inversiones crediticias	66.163.819	64.575.570
Depósitos en entidades de crédito (nota 4)	3.574.102	6.928.116
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Crédito a la clientela (nota 8)	61.999.362	54.557.292
Valores representativos de deuda (nota 5)	0	1
Otros activos financieros (nota 10)	590.355	3.090.161
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	1.503.929	2.414.723
Cartera de inversión a vencimiento	0	0
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	0	0
Derivados de cobertura (nota 11)	345.951	317.591
Activos no corrientes en venta (nota 12)	10.615	12.426
Depósitos en entidades de crédito	0	2.221
Crédito a la clientela	0	292
Valores representativos de deuda	0	0
Instrumentos de capital	0	0
Activo material	10.615	9.901
Resto de activos	0	12
Participaciones (nota 13)	272.521	229.670
Entidades asociadas	272.521	229.670
Entidades multigrupo	0	0
Entidades grupo	0	0
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	0
Activos por reaseguros	4.944	4.971
Activo material (nota 14)	980.465	982.078
De uso propio	878.300	903.230
Inversiones inmobiliarias	8.641	6.005
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	93.524	72.843
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	0	0
Activo intangible (nota 15)	715.792	627.296
Fondo de comercio	570.454	481.268
Otro activo intangible	145.338	146.028
Activos fiscales	826.740	763.264
Corrientes	119.270	52.531
Diferidos (nota 34)	707.470	710.733
Periodificaciones	101.048	65.782
Otros activos (nota 16)	22.707	389.326
Existencias	2.522	2.844
Resto	20.185	386.482
Total activo	76.776.002	72.779.833

Pasivo	2007	2006
Cartera de negociación	272.445	119.845
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Derivados de negociación (nota 7)	267.872	115.657
Posiciones cortas de valores	4.573	4.188
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	67.184.369	63.775.738
Depósitos de bancos centrales	426.145	300.499
Depósitos de entidades de crédito (nota 17)	3.528.357	4.112.937
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela (nota 18)	33.350.687	30.090.641
Débitos representados por valores negociables (nota 19)	27.039.762	23.923.137
Pasivos subordinados (nota 20)	1.961.978	2.273.068
Otros pasivos financieros (nota 21)	877.440	3.075.456
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	0	0
Derivados de cobertura (nota 11)	590.779	253.543
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 12)	0	1.161
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	201
Depósitos de la clientela	0	704
Débitos representados por valores negociables	0	0
Resto de pasivos	0	256
Pasivos por contratos de seguros (nota 22)	3.018.453	2.765.683
Provisiones (nota 23)	424.146	499.873
Fondos para pensiones y obligaciones similares	262.386	298.488
Provisiones para impuestos	2.830	2.830
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	89.020	94.569
Otras provisiones	69.910	103.986
Pasivos fiscales (nota 34)	182.313	432.300
Corrientes	60.632	268.024
Diferidos	121.681	164.276
Periodificaciones	237.152	214.674
Otros pasivos	11.841	269.550
Capital con naturaleza de pasivo financiero (nota 24)	250.000	252.050
Total pasivo	72.171.498	68.584.417

Patrimonio neto	2007	2006
Intereses minoritarios (nota 27)	21.250	17.503
Ajustes por valoración (nota 28)	81.871	136.708
Activos financieros disponibles para la venta	96.770	137.542
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	(4.956)	(363)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	(9.943)	(471)
Activos no corrientes en venta	0	0
Fondos propios (nota 29)	4.501.383	4.041.205
Capital o fondo de dotación	153.002	153.002
Emitido	153.002	153.002
Pendiente de desembolso no exigido (-)	0	0
Prima de emisión	1.373.270	1.373.270
Reservas	2.380.260	1.723.124
Reservas (pérdidas) acumuladas	2.358.800	1.700.645
Remanente	0	0
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	21.460	22.479
Entidades asociadas	21.460	22.479
Entidades multigrupo	0	0
Otros instrumentos de capital	0	1.557
De instrumentos financieros compuestos	0	0
Resto	0	1.557
Menos: Valores propios	(29.320)	(1.865)
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	0	0
Cuotas participativas	0	0
Fondo de reservas de cotaparticipes	0	0
Fondo de estabilización	0	0
Resultado atribuido al grupo	782.335	908.398
Menos: Dividendos y retribuciones	(158.164)	(116.281)
Total patrimonio neto	4.604.504	4.195.416
Total patrimonio neto y pasivo	76.776.002	72.779.833
Pro-memoria		
Riesgos contingentes (nota 30)	7.575.190	8.218.834
Garantías financieras	7.574.590	8.218.834
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	0	0
Otros riesgos contingentes	600	0
Compromisos contingentes (nota 31)	23.291.982	21.703.635
Disponibles por terceros	21.570.213	19.626.656
Otros compromisos	1.721.769	2.076.979

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

En miles de euros

	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados (nota 33.a)	3.688.780	2.476.719
Intereses y cargas asimiladas (nota 33.a)	(2.397.225)	(1.401.001)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(10.105)	(7.730)
Otros	(2.387.120)	(1.393.271)
Rendimiento de instrumentos de capital (nota 33.a)	25.682	22.153
Margen de intermediación	1.317.237	1.097.871
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	20.854	18.490
Entidades asociadas	20.854	18.490
Entidades multigrupo	0	0
Comisiones percibidas (nota 33.b)	685.969	600.378
Comisiones pagadas (nota 33.b)	(55.761)	(50.117)
Actividad de seguros (nota 33.c)	78.397	59.812
Primas de seguros y reaseguros cobradas	1.491.218	1.371.645
Primas de reaseguros pagadas	(602)	0
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.339.831)	(984.350)
Ingresos por reaseguros	0	0
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(207.625)	(457.453)
Ingresos financieros	194.785	132.895
Gastos financieros	(59.548)	(2.925)
Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 33.d)	93.357	36.398
Cartera de negociación	34.895	20.776
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	57.370	24.856
Inversiones crediticias	100	(629)
Otros	992	(8.605)
Diferencias de cambio (neto)	56.342	48.644
Margen ordinario	2.196.395	1.811.476
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros (nota 33.e)	17.690	20.400
Coste de ventas (nota 33.e)	(15.560)	(16.776)
Otros productos de explotación	28.988	31.361
Gastos de personal (nota 33.f)	(698.893)	(605.682)
Otros gastos generales de administración (nota 33.g)	(326.145)	(308.617)
Amortización	(128.385)	(106.981)
Activo material	(89.905)	(83.200)
Activo intangible	(38.480)	(23.781)
Otras cargas de explotación (nota 33.h)	(15.061)	(11.463)
Margen de explotación	1.059.029	813.718

	2007	2006
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (nota 33.i)	(212.420)	(254.781)
Activos financieros disponibles para la venta	(1.531)	(2.467)
Inversiones crediticias	(189.741)	(241.777)
Cartera de inversión a vencimiento	0	0
Activos no corrientes en venta	(1.455)	(68)
Participaciones	(6.749)	0
Activo material	(3.320)	(444)
Fondo de comercio	0	(8.268)
Otro activo intangible	(9.624)	(1.757)
Resto de activos	0	0
Dotaciones a provisiones (neto)	5.347	14.334
Ingresos financieros de actividades no financieras	19	7
Gastos financieros de actividades no financieras	(187)	(883)
Otras ganancias	173.476	88.968
Ganancias por venta de activo material	51.876	15.200
Ganancias por venta de participaciones	103.290	30.939
Otros conceptos	18.310	42.829
Otras pérdidas	(35.424)	(31.582)
Pérdidas por venta de activo material	(3.985)	(7.753)
Pérdidas por venta de participaciones	(10.351)	(2.367)
Otros conceptos	(21.088)	(21.462)
Resultado antes de impuestos	989.840	629.781
Impuesto sobre beneficios (nota 34)	(202.228)	(273.307)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0	0
Resultado de la actividad ordinaria	787.612	356.474
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (nota 33.j)	0	554.831
Resultado consolidado del ejercicio	787.612	911.305
Resultado atribuido a la minoría (nota 27)	5.277	2.907
Resultado atribuido al grupo	782.335	908.398
<i>Beneficio por acción básico (en euros) (*)</i>	0,64	0,74

(*) Ajustado al desdoblamiento de las acciones (de 4 acciones por 1) realizado en mayo de 2007 (véase nota 3).

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006

En miles de euros

	2007	2006
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(55.723)	19.073
Activos financieros disponibles para la venta	(41.658)	19.534
Ganancias/Pérdidas por valoración	(78)	56.292
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(41.604)	(19.411)
Impuesto sobre beneficios	24	(17.347)
Reclasificaciones	0	0
Otros pasivos financieros a valor razonable	0	0
Ganancias/Pérdidas por valoración	0	0
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Impuesto sobre beneficios	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	(4.593)	230
Ganancias/Pérdidas por valoración	(6.579)	(2.638)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	1.930
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	0	0
Impuesto sobre beneficios	1.986	938
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Ganancias/Pérdidas por valoración	0	0
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Impuesto sobre beneficios	0	0
Diferencias de cambio	(9.472)	(666)
Ganancias/Pérdidas por conversión	(13.507)	(1.016)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(17)	(3)
Impuesto sobre beneficios	4.052	353
Activos no corrientes en venta	0	(25)
Ganancias por valoración	0	0
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	(25)
Impuesto sobre beneficios	0	0
Reclasificaciones	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	787.612	911.305
Resultado consolidado publicado	787.612	911.305
Ajustes por cambio de criterio contable	0	0
Ajustes por errores	0	0
Ingresos y gastos totales del ejercicio	731.889	930.378
Entidad dominante	727.499	928.024
Intereses minoritarios	4.390	2.354
Pro-memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a periodos anteriores	0	0
Por cambios en criterios contables	0	0
Fondos propios	0	0
Ajustes por valoración	0	0
Intereses minoritarios	0	0
Por errores	0	0
Fondos propios	0	0
Ajustes por valoración	0	0
Intereses minoritarios	0	0

Estados de flujos de efectivo consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006

En miles de euros

	2007	2006
Resultado consolidado del ejercicio	787.612	911.305
Ajustes al resultado	593.731	488.434
Amortización de activos materiales (+)	89.905	83.200
Amortización de activos intangibles (+)	38.480	23.781
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	212.420	254.781
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	207.625	457.453
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(5.347)	(14.334)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(47.892)	(7.447)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(92.939)	(28.572)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(20.854)	(18.490)
Impuestos (+/-)	202.228	273.307
Otras partidas no monetarias (+/-)	10.105	(535.245)
Resultado ajustado	1.381.343	1.399.739
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	5.518.330	20.238.355
Cartera de negociación	134.516	27.583
Depósitos en entidades de crédito	0	0
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Crédito a la clientela	0	0
Valores representativos de deuda	(3.771)	632
Otros instrumentos de capital	8.122	0
Derivados de negociación	130.165	26.951
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	123.806	34.446
Depósitos en entidades de crédito	0	0
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Crédito a la clientela	0	0
Valores representativos de deuda	103.603	39.689
Otros instrumentos de capital	20.203	(5.243)
Activos financieros disponibles para la venta	1.802.795	419.402
Valores representativos de deuda	1.527.604	353.334
Otros instrumentos de capital	275.191	66.068
Inversiones crediticias	3.729.705	19.228.113
Depósitos en entidades de crédito	(3.261.340)	4.086.873
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Crédito a la clientela	7.315.391	13.970.638
Valores representativos de deuda	(1)	(53)
Otros activos financieros	(324.345)	1.170.655
Otros activos de explotación	(272.492)	528.811
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	4.392.865	19.083.792
Cartera de negociación	152.600	40.466
Depósitos de entidades de crédito	0	(1.203)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Derivados de negociación	152.215	40.509
Posiciones cortas de valores	385	1.160
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	4.856.293	18.695.828
Depósitos de bancos centrales	125.646	(507.812)
Depósitos de entidades de crédito	(987.269)	636.490
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	3.347.452	7.067.451
Débitos representados por valores negociables	3.319.076	8.829.814
Otros pasivos financieros	(948.612)	2.669.885
Otros pasivos de explotación	(616.028)	347.498
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	255.878	245.176

	2007	2006
Inversiones (-)	472.023	1.122.535
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	229.853	54.205
Activos materiales	182.569	451.789
Activos intangibles	59.601	616.541
Cartera de inversión a vencimiento	0	0
Otros activos financieros	0	0
Otros activos	0	0
Desinversiones (+)	1.211.768	206.008
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	1.053.824	150.995
Activos materiales	140.205	48.988
Activos intangibles	17.739	6.025
Cartera de inversión a vencimiento	0	0
Otros activos financieros	0	0
Otros activos	0	0
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	739.745	(916.527)
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	0	0
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	507.089	141.206
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	479.634	139.341
Emisión/Amortización de cuotas participativas (+/-)	0	0
Emisión/Amortización de otros instrumentos de capital (+/-)	(1.557)	1.280
Emisión/Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	0	2.050
Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	(313.140)	1.232.121
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	0	0
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	3.737	1.498
Dividendos/Intereses pagados (-)	295.866	229.502
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(43.123)	17.737
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(677.404)	1.023.319
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes	(2.207)	(666)
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	316.012	351.302
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	904.751	553.449
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.220.763	904.751

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006.

Nota 1. Actividad, políticas y prácticas de contabilidad

Actividad

Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, también Banco Sabadell o el banco) con domicilio social en Sabadell, Plaza de Sant Roc, 20, tiene por objeto social el desarrollo de la actividad bancaria y está sujeto a la normativa y las regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

El banco es sociedad dominante de un grupo de entidades (véase el anexo) cuya actividad controla directa o indirectamente y que constituyen, junto con él, el grupo Banco Sabadell (en adelante, el grupo o el grupo Banco Sabadell).

Bases de presentación

Con fecha 1 de enero de 2005 entró en vigor la obligación de elaborar las Cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE) para aquellas entidades cuyos valores, a la fecha de cierre de su balance de situación, estuvieran admitidos a cotización en un mercado regulado en cualquier Estado miembro, de acuerdo con lo establecido por el Reglamento 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo.

Asimismo, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre (la cual derogó la anterior Circular 4/1991), sobre “Normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de entidades de crédito”, con el objeto de modificar el régimen contable de dichas entidades, adaptándolo a las NIIF-UE.

Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 2007 del grupo han sido elaboradas de acuerdo con las NIIF-UE, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del grupo y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados. Las Cuentas anuales consolidadas no presentan diferencias significativas con las que se obtendrían elaborándolas de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España. No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en esta misma nota un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes Cuentas anuales consolidadas.

La información contenida en las presentes Cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los administradores de la entidad dominante del grupo. Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 2007 del grupo han sido formuladas por los administradores de Banco Sabadell en la reunión del Consejo de Administración de fecha 24 de enero de 2008, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas del mismo, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos.

Las presentes Cuentas anuales consolidadas, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

Principios y criterios contables aplicados

Los principios, las normas contables y los criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes Cuentas anuales consolidadas se describen a continuación:

a) Principios de consolidación

En el proceso de consolidación se distingue entre entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

Son entidades dependientes aquéllas sobre las que el banco tiene capacidad para ejercer el control y por tanto constituyen, junto con éste, una unidad de decisión. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación directa o indirecta de más del 50% de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Por tanto, el grupo incluye todas las sociedades dependientes que constituyen, junto con el banco, una unidad de decisión. Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global. La participación de terceros en el

patrimonio neto del grupo se presenta en el epígrafe de intereses minoritarios del balance de situación y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe de resultado atribuido a la minoría de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La consolidación de los resultados generados por las entidades adquiridas por el grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Asimismo, la consolidación de los resultados generados por las entidades enajenadas por el grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Son entidades multigrupo aquellas que están controladas conjuntamente por el grupo y por otra u otras entidades no vinculadas con el grupo. Éstas realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que les afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes. Las sociedades multigrupo han sido consolidadas siguiendo el método de integración proporcional.

Son entidades asociadas aquellas sobre las que el grupo puede ejercer una influencia significativa que se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente, del 20% o más de los derechos de voto. En las cuentas consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el método de la participación, es decir, por la fracción del neto patrimonial que representa la participación del grupo en su capital una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades del grupo en la proporción que les corresponda en función del método de consolidación aplicado.

En la nota 2 se incluye la información sobre las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio.

b) Principio del devengo

Las presentes Cuentas anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los estados consolidados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

La preparación de las Cuentas anuales consolidadas exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del grupo. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las Cuentas anuales así como al importe de los ingresos y gastos durante el período de las mismas. Las principales estimaciones realizadas se refieren a los siguientes conceptos:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (notas 1.e, 4, 5, 6, 8 y 13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo, así como las empleadas en el cálculo de los pasivos por contratos de seguro (notas 1.q, 1.s, 22 y 23).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (notas 1.j, 1.m, 14 y 15).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (notas 1.m y 15).
- El valor razonable de activos financieros no cotizados (notas 1.d, 5 y 6).

Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la Dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

d) Valoración y registro de los instrumentos financieros

Como norma general, las compras y ventas convencionales de activos financieros se contabilizan aplicando la fecha de liquidación.

Según los métodos de valoración aplicados en los instrumentos financieros se distinguen las siguientes categorías:

• Cartera de negociación

La cartera de negociación incluye los activos y pasivos financieros que se han adquirido o emitido con el objeto de realizarlos o readquirirlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Este tipo de instrumentos financieros se valora a valor razonable. Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Los cambios de valor razonable se registrarán directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, distinguiendo, para los instrumentos que no sean derivados, entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento, que se registrará como intereses o como dividendos según su naturaleza, y el resto, que se registrará como resultados de las operaciones financieras.

- Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Esta categoría incluye los instrumentos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de instrumentos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable. También incluye los activos financieros que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés. Se valoran y registran de forma análoga a los activos y pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación.

- Activos financieros disponibles para la venta

Esta categoría incluye los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital que no se clasifican como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias, o como cartera de negociación o de entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a valor razonable. Las variaciones del valor se registran, netas de impuestos, transitoriamente en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado salvo que procedan de diferencias de cambio derivadas de activos financieros monetarios. Los importes incluidos en el epígrafe de ajustes por valoración permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Inversiones crediticias

Las inversiones crediticias incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, tienen flujos de efectivo de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios, que constituye parte del negocio del grupo.

Se valoran a coste amortizado, entendiéndose como tal el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los intereses devengados se registran calculados por el método del tipo de interés efectivo en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo de intereses y rendimientos asimilados.

- Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros a coste amortizado corresponden a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

Se incluye en esta categoría el capital con naturaleza de pasivo financiero que se corresponde con el importe de los instrumentos financieros emitidos por el grupo que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como patrimonio neto. Básicamente son las acciones emitidas que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, se entiende que existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros. En el caso de instrumentos de capital, se entiende que existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

- Elementos valorados a coste amortizado

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesto el grupo y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros consolidados, el grupo clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

Estos instrumentos se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal, se estiman las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se ha realizado basándose en calendarios de morosidad elaborados por el Banco de España a partir de la experiencia y de la información que tiene del sector.

Para los mismos instrumentos, se realiza de forma similar el análisis para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo país. Se entiende por riesgo país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Adicionalmente a estas coberturas específicas, el grupo cubre las pérdidas inherentes incurridas por los instrumentos de deuda clasificados como riesgo normal mediante una cobertura colectiva. Dicha cobertura colectiva se realiza teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación y corresponden a las pérdidas inherentes incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

En este sentido, el grupo ha utilizado, dado que no dispone de suficiente experiencia histórica y estadística propia al respecto, los parámetros establecidos por el Banco de España. Dicho método de determinación de la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda se realiza mediante la aplicación de unos porcentajes que varían en función de la clasificación realizada de dichos instrumentos de deuda dentro del riesgo normal entre las siguientes subcategorías: sin riesgo apreciable, riesgo bajo, riesgo medio-bajo, riesgo medio, riesgo medio-alto y riesgo alto.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

- Instrumentos disponibles para la venta

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de

adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de ajustes por valoración en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de ajustes por valoración en el patrimonio neto.

- Resto de instrumentos de capital

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

En el caso de las participaciones en entidades multigrupo y asociadas, el grupo estima el importe de las pérdidas por deterioro comparando su importe recuperable con su valor en libros. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se producen y las recuperaciones posteriores se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación.

f) Transferencias y baja del balance de instrumentos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance de situación cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

En la nota 9 se detallan las transferencias de activos en vigor en el cierre del ejercicio de 2007 y 2006, indicando las que no han supuesto una baja del activo del balance.

g) Derivados

Los derivados financieros son instrumentos que, además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzados de distintas monedas u otras referencias similares. El grupo utiliza derivados financieros negociados en mercados organizados o negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC).

Los derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del grupo (derivados de cobertura) o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los derivados financieros que no pueden ser tratados en calidad de cobertura se consideran como derivados de negociación. Las condiciones para que un derivado financiero pueda ser considerado como de cobertura son las siguientes:

- El derivado financiero debe cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio (cobertura de valores razonables), el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables (cobertura de flujos de efectivo) o el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero).
- El derivado financiero debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura. Por tanto, tener eficacia prospectiva, eficacia en el momento de contratación de la cobertura en condiciones normales, y eficacia retrospectiva, evidencia suficiente de que la eficacia de la cobertura se mantendrá durante toda la vida del elemento o posición cubierto.
- Debe documentarse adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el grupo.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura queda debidamente documentada por medio de los tests de efectividad, que es la herramienta que prueba que las diferencias producidas por las variaciones de valor razonable entre el elemento cubierto y su cobertura se mantienen en parámetros razonables a lo largo de la vida de las

operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación. Si esto no es así en algún momento, todas las operaciones asociadas en el grupo de cobertura pasarían a ser de negociación y valoradas debidamente en el balance.

Se considera que la cobertura es altamente eficaz si, al inicio y durante toda su vida, la entidad puede esperar prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo en la partida cubierta, que sean atribuibles al riesgo cubierto, sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que retrospectivamente los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

Los derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los epígrafes de cartera de negociación y de otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

• Valoración

El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diario y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.

El valor razonable de los derivados financieros OTC se obtiene aplicando un modelo de descuento de flujos o de valoración de opciones, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

• Registro contable de las coberturas

En los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto. Las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.
- Las coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero se contabilizan aplicando los siguientes criterios:
 1. La ganancia o pérdida atribuible a la parte del instrumento de cobertura calificada como cobertura eficaz se reconoce directamente en una partida de ajuste por valoración del patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto. El resto de la ganancia o pérdida del instrumento se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 2. Los importes de las ganancias y pérdidas de los instrumentos de cobertura reconocidos directamente en la partida del patrimonio neto permanecen en dicha partida hasta que se enajenen, o causen baja del balance, momento en el que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El grupo no ha realizado en los ejercicios de 2007 y 2006 coberturas de valor razonable o de flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros (macrocoberturas).

h) Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El epígrafe de activos no corrientes en venta del balance incluye el valor en libros de las partidas, individuales, integradas en un grupo de disposición o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (operaciones en interrupción) cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las Cuentas anuales consolidadas. Asimismo, se consideran como activos no corrientes en venta aquellas participaciones en entidades multigrupo o asociadas que cumplan los mismos requisitos.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Por tanto, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a él de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Por otra parte, el epígrafe de pasivos asociados con activos no corrientes en venta incluye los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción del grupo.

Los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran, en general, por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. Mientras permanecen clasificados como activos no corrientes en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, el grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de pérdidas por deterioro de activos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, el grupo revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de pérdidas por deterioro de activos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

i) Operaciones interrumpidas

Los resultados generados en el ejercicio por aquellos componentes del grupo que hayan sido considerados como operaciones en interrupción se registran netos de impuestos en el epígrafe de resultado de operaciones interrumpidas (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, tanto si el componente del grupo se ha dado de baja del activo como si permanece en él al cierre del ejercicio.

Se considera operación o actividad interrumpida aquel componente de la entidad que se ha enajenado, o se ha dispuesto de él de otra manera, o bien se ha clasificado como activo no corriente en venta y además cumple alguna de las siguientes condiciones:

1. Representa una línea de negocio o un área geográfica de la explotación que sean significativas e independientes del resto.
2. Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar, o disponer por otros medios, de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación, que sean significativas e independientes del resto.
3. Es una entidad dependiente adquirida con el único objeto de venderla.

Se entenderá por componente de una entidad las actividades o flujos de efectivo que, por funcionamiento y para propósitos de información financiera externa, se distinguen claramente del resto de la entidad, tal y como una entidad dependiente o un segmento de negocio o geográfico.

j) Activo material

El activo material corresponde al inmovilizado material al que se estima que se dará un uso continuado por el grupo, a los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en un régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta y al inmovilizado material que se cede en arrendamiento operativo a los clientes. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil
Inmuebles	25 a 50
Instalaciones	4,2 a 12,5
Mobiliario y equipo de oficina	3,3 a 10
Vehículos	3,1 a 6,25
Cajeros automáticos, ordenadores y material informático	2,3 a 4

En cada cierre contable, el grupo analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, el grupo reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, el grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer

el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El grupo, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en la misma que, en el caso de producirse, se ajusta mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Las inversiones inmobiliarias del activo material corresponden a los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que el grupo mantiene para su explotación en régimen de alquiler o para la obtención de una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados por el grupo para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

k) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

• Arrendamiento financiero

Un arrendamiento se considera financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando el grupo actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de inversiones crediticias del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Por otra parte, cuando el grupo actúa como arrendatario, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias, de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

• Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando el grupo actúa como arrendador, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando el grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

l) Combinación de negocios

Una combinación de negocios es la unión de dos o más entidades o unidades económicas independientes en una única entidad o grupo de entidades en la que la adquiriente obtiene el control del resto de entidades.

A la fecha de adquisición, la entidad adquiriente incorporará en sus estados financieros los activos, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida, incluidos los activos intangibles no reconocidos por ésta.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las entidades adquiridas, se imputan aumentando el valor de los activos o reduciendo el valor de los pasivos cuyos valores de mercado fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos o pasivos, respectivamente, del grupo.

2. Si son asignables a activos intangibles concretos, se imputan mediante su reconocimiento explícito en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes no imputables se registran como un fondo de comercio que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Las diferencias negativas, una vez establecido su importe, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las compras de intereses minoritarios, realizadas con posterioridad a la toma de control de la entidad, se registran como más coste de la combinación de negocios.

En aquellos casos en los que el coste de la combinación de negocios o los valores razonables asignados a los activos, pasivos o pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida no pueden determinarse de forma definitiva, la contabilización inicial de la combinación de negocios se considerará provisional; en cualquier caso, el proceso deberá quedar completado en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición y con efecto en esta fecha.

m) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, el grupo estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

• Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocios y el porcentaje adquirido del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas se registran como fondo de comercio en el activo del balance. Así, el fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por el grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de una entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles y sólo se reconoce cuando se haya adquirido a título oneroso en una combinación de negocios. Dichos fondos de comercio en ningún caso se amortizan, sino que con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio no pueden ser objeto de reversión posterior.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003.

• Otros activos intangibles

Esta partida incluye, básicamente, los activos intangibles identificados en las combinaciones de negocios como serían las relaciones contractuales con clientes, los depósitos o las marcas, así como las aplicaciones informáticas.

Los otros activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida, cuando, basándose en los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor del grupo, o de vida útil definida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, aunque, en cada cierre contable, el grupo revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material.

En cualquier caso, el grupo registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

n) Existencias

Las existencias son activos no financieros que el grupo tiene para su utilización o venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad o bien van a ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios. Incluyen también los terrenos y demás propiedades que el grupo tiene para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su valor de coste, que comprende todos los costes causados para su adquisición y transformación y los otros costes, directos e indirectos, en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su valor neto de realización.

o) Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio aquéllos que cumplen las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero, o intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Si pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital, o cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas en su emisión y amortización, son registrados directamente contra patrimonio neto.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

p) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

La entrega a los empleados de instrumentos de capital propio como contraprestación a sus servicios, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un período específico de servicios, se registrará como gastos por servicios a medida que los empleados los presten durante el período citado. Como contrapartida se reconocerá un incremento de patrimonio o una deuda según se clasifiquen como remuneraciones a los empleados con instrumentos de capital, deudas con los empleados basadas en el valor de instrumentos de capital de la entidad o transacciones con los empleados remunerados en efectivo o con instrumentos de capital.

En aquellos casos en los que se procede a la cancelación de la obligación mediante el traspaso de estos compromisos, hecho que se produce a partir de la contratación de derivados espejo en el mercado que replican con exactitud los términos y las condiciones de los instrumentos emitidos, el grupo periodifica los gastos anticipados asociados a las opciones contratadas en la cuenta de resultados de acuerdo con el período específico de prestación de servicios, sin reconocer ningún incremento de patrimonio ni de deuda asociada.

q) Pasivos por contratos de seguros

Las entidades de seguros del grupo registran en la cuenta de pérdidas y ganancias los importes de las primas que emiten y cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Asimismo, se periodifican al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados en la cuenta de pérdidas y ganancias y no devengados a dicha fecha como los costes incurridos no cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las periodificaciones más significativas que se realizan se refieren a:

- Provisión para seguros de no vida

La provisión para primas no consumidas representa la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que se imputa al período comprendido entre la fecha del cierre y el término del período de cobertura, mediante el procedimiento póliza a póliza. De acuerdo con la normativa vigente, la base de cálculo son las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, deduciendo, en su caso, el recargo de seguridad.

- Provisiones de seguros de vida

Las provisiones de seguros de vida corresponden, para los seguros cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, a la provisión para primas no consumidas y, para el resto de seguros, a la provisión matemática.

La provisión matemática se calcula basándose en el método prospectivo, es decir, como la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras del asegurador y las del tomador (o, en su caso, del asegurado), salvo en aquellas modalidades de seguro que, por sus características, no es posible el cálculo de la provisión matemática mediante dicho método y para las que se aplica el método retrospectivo, es decir, aquél en el que la provisión matemática se calcula como la diferencia entre el valor, en la fecha de cálculo de la provisión, de las primas vigentes satisfechas por el tomador y el de las obligaciones ya asumidas por el asegurador. Las tablas de mortalidad, de supervivencia y de invalidez aplicadas en el cálculo de las provisiones de seguros de vida están basadas en experiencia nacional o extranjera ajustada a tratamientos actuariales generalmente aceptados, recogiendo intervalos de confianza generalmente admitidos para la experiencia española.

Las tablas de mortalidad aplicadas para las principales modalidades de seguros del grupo han sido en general las GKM 80, excepto en rentas vitalicias, en las que se han aplicado las tablas ERM/F90, GRM/95 o PERFM/F 2000, según los casos. La duración media de las provisiones matemáticas para las modalidades de ahorro es de 0,93 años y para los productos de rentas la duración media de las provisiones matemáticas es de 4,89 años, según la última información disponible.

- **Provisión para prestaciones**

Representa el importe de las obligaciones pendientes de la entidad derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, siendo igual a la diferencia entre su coste total estimado o cierto y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros. El mencionado coste incluye los gastos externos y los gastos internos de gestión y tramitación de los expedientes. Para la determinación de su importe, los siniestros han sido valorados individualmente.

La provisión para prestaciones está integrada por la provisión para prestaciones pendientes de liquidación o pago, la provisión para siniestros pendientes de declaración y la provisión para gastos internos de liquidación de siniestros. La provisión técnica para siniestros pendientes de declaración de los ejercicios 2007 y 2006 se ha determinado a partir del número de siniestros pendientes de declaración y del coste medio de los mismos en los tres últimos ejercicios, de acuerdo con la normativa vigente.

- **Provisión para participación en beneficios y para extornos**

Recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados, en su caso, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de aquéllos.

- **Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores**

Para cubrir los compromisos vinculados a inversiones en el marco de contratos de seguros de vida, se constituyen las correspondientes provisiones en función del valor de los activos que se han tomado como referencia para fijar los derechos del tomador.

r) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza en la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el grupo estima que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

Se reconocerá una provisión por reestructuración solamente cuando se disponga de un plan formal y detallado en el que se identifiquen las modificaciones fundamentales que se van a realizar y siempre que la entidad haya comenzado a ejecutar dicho plan o haya anunciado públicamente sus principales características o se desprendan hechos objetivos sobre su ejecución.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del grupo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del grupo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

s) Provisiones por pensiones

Los compromisos por pensiones asumidos por el grupo con su personal son los siguientes:

- **Planes de aportación definida**

Son contribuciones de carácter predeterminado realizadas a una entidad separada, según los acuerdos alcanzados con cada colectivo de empleados en particular. Estas contribuciones se realizan sin obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales para cubrir riesgos de inversión o de cualquier otro tipo.

Las cantidades aportadas por este concepto han sido de 14.226 miles de euros en el año 2007 (13.938 miles de euros en 2006).

- **Planes de prestación definida**

Los planes de prestación definida cubren los compromisos existentes derivados de la aplicación de los artículos 35, 36 y 37 del XXI Convenio Colectivo de Banca.

Estos compromisos están financiados a través de dos vehículos distintos: el plan de pensiones y los contratos de seguro.

El plan de pensiones de los empleados de Banco Sabadell cubre las prestaciones de convenio detalladas anteriormente con los empleados pertenecientes a los colectivos reglamentados, con las siguientes excepciones:

1. Compromisos adicionales por jubilación anticipada tal y como está recogida en el artículo 36 del Convenio Colectivo.
2. Incapacidad sobrevenida en determinadas circunstancias.
3. Prestaciones de viudedad y orfandad derivadas del fallecimiento de un jubilado con una antigüedad reconocida posterior al 8 de marzo de 1980.

El plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell se considera a todos los efectos como un activo del plan.

Los contratos de seguro cubren, en general, determinados compromisos derivados de los artículos 36 y 37 del XXI Convenio Colectivo de Banca y, en particular:

1. Los compromisos excluidos expresamente en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell (1, 2 y 3, anteriores).
2. Personal en activo adscrito a convenio colectivo procedente de Banco Atlántico.
3. Compromisos por pensiones asumidos con determinado personal en activo no derivados del convenio colectivo.
4. Compromisos con personal en situación de excedencia no cubiertos con derechos consolidados en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell.
5. Compromisos asumidos por prejubilación, pudiendo éstos estar parcialmente financiados con derechos consolidados en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell.

Estas pólizas están suscritas tanto con compañías externas al grupo, cuyos compromisos asegurados más importantes son los asumidos con personal procedente de Banco Atlántico, como con BanSabadell Vida, S.A.

Dentro del epígrafe de provisiones –fondos para pensiones y obligaciones similares– del pasivo del balance se incluye el valor actual actuarial de los compromisos por pensiones, calculándose individualmente mediante el método de la unidad de crédito proyectada aplicando las hipótesis financiero-actuariales más abajo especificadas.

A las obligaciones, así calculadas, se les ha restado el valor razonable de los denominados activos del plan que son activos con los que se liquidarán las obligaciones, incluidas las pólizas de seguros, debido a que cumplen las siguientes condiciones:

1. No son propiedad del banco, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada.
2. Sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones de los empleados, no estando disponibles para los acreedores del banco ni siquiera en caso de situación concursal.
3. No pueden retornar al banco salvo cuando los activos que quedan en el plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones, del plan o de la entidad, relacionadas con las prestaciones de los empleados, o bien cuando los activos retornan al banco para reembolsarlo de prestaciones de los empleados ya pagadas por el mismo.
4. No son instrumentos financieros intransferibles emitidos por el banco.

Los activos que respaldan compromisos por pensiones en el balance individual de la compañía de seguros del grupo, BanSabadell Vida, S.A., no son activos del plan por tratarse de parte vinculada al banco y figuran en el activo del balance consolidado englobados en el epígrafe que corresponde a cada activo financiero según su naturaleza.

El grupo ha decidido aplicar la banda de fluctuación para imputar a pérdidas y ganancias del ejercicio únicamente las pérdidas y ganancias actuariales que excedan del 10% del mayor importe entre el valor actual de las obligaciones por prestación definida y el valor razonable de los activos del plan existentes al final del ejercicio inmediatamente anterior.

No obstante lo anterior, las pérdidas y ganancias actuariales derivadas de los compromisos asumidos con el personal prejubilado hasta que pase a la situación legal de jubilado se reconocen de forma inmediata.

Las hipótesis actuariales empleadas en la valoración de compromisos son las siguientes:

	2007	2006
Tablas	PERM / F 2000 Nueva producción	PERM / F 2000 Nueva producción
Tipo de interés técnico plan de pensiones	4,00% anual	4,00% anual
Tipo de interés técnico pólizas vinculadas	4,00% anual	4,00% anual
Tipo de interés técnico pólizas no vinculadas	5,06% anual	4,20% anual
Inflación	2,00% anual	2,00% anual
Crecimiento salarial	3,00% anual	3,00% anual
Salidas por invalidez	SS90-Absoluta	SS90-Absoluta
Salidas por rotación	No consideradas	No consideradas
Jubilación anticipada	Considerada	Considerada
Jubilación normal	65 años	65 años

Para el tipo de interés técnico para las pólizas no vinculadas se ha tomado como tipo de referencia el tipo de la deuda empresarial a quince años de calificación AA (€AA Composite de Bloomberg).

La edad de jubilación anticipada contemplada es la fecha más temprana con derecho irrevocable por la empresa para el 100% de los empleados.

La rentabilidad esperada de los activos a largo plazo para el plan de pensiones es el 4% anual (objetivo de rentabilidad, compatible con el riesgo asumido, según lo establecido en la política de inversiones del plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell). Para las pólizas de seguros con interés fijo sin participación en beneficios y no casadas se utiliza en cada compromiso el promedio de interés asegurado en cada prima pagada ponderado por la provisión matemática correspondiente a cada prima pagada. Para las pólizas de seguros con interés fijo sin participación en beneficios y casadas, se utiliza el tipo de interés técnico.

t) Operaciones en moneda extranjera

La moneda funcional del grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. En la nota 26 se detalla el contravalor en miles de euros de los saldos de activo y pasivo totales mantenidos por el grupo en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

u) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Las comisiones financieras, que forman parte integrante del rendimiento o coste efectivo de las operaciones financieras, han sido periodificadas, netas de costes directos relacionados y reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de su vida media esperada.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

v) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre sociedades y los impuestos de similar naturaleza aplicables a las entidades participadas extranjeras se consideran como un gasto y se registran en el epígrafe de impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez considerados los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del resultado del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias, ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes. Se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que el grupo obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan, en general, siempre.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

Las sociedades del grupo indicadas en el anexo están acogidas al régimen de tributación consolidada del impuesto sobre sociedades del grupo Banco Sabadell. Por ello, el importe por este impuesto del ejercicio se ha calculado tomando en consideración esta circunstancia y se satisfará a Banco de Sabadell, S.A. como sociedad dominante del grupo consolidado, liquidando ésta la tributación consolidada a la Hacienda Pública.

w) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que el grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por el grupo.

El grupo reconoce los contratos de garantía financiera en la partida periodificaciones de pasivo por su valor razonable que, en el inicio, y salvo evidencia en contrario es el valor actual de los flujos de efectivo a recibir. Simultáneamente, reconoce en la partida otros activos financieros el valor actual de los flujos de efectivos futuros pendientes de recibir.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos contratos se tratan de acuerdo con los siguientes criterios:

- El valor de los contratos registrados en la partida otros activos financieros se actualiza registrando las diferencias en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso financiero.
- El valor razonable de las garantías registradas en la partida periodificaciones del pasivo se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso por comisiones percibidas a lo largo de la vida esperada de la garantía.

Las garantías financieras se clasifican en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la nota 1.e para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

x) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se registran en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

y) Estado consolidado de flujos de efectivo

En el estado consolidado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las siguientes definiciones:

- Flujos de efectivo, que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación, que son las actividades típicas del grupo y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión, que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación, que son las actividades que producen cambios en el tamaño y la composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

z) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones, que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

Comparabilidad de la información

En el ejercicio de 2007 se ha registrado, en el capítulo del pasivo del balance de situación "Pasivos financieros a coste amortizado - Pasivos subordinados", la emisión de participaciones preferentes realizada por Banco Sabadell durante el ejercicio de 2006, por un importe nominal de 500.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, la citada emisión, junto con sus intereses devengados, se encontraba registrada en el capítulo de "Capital con naturaleza de pasivo financiero" por un importe total de 505.514 miles de euros. Dado que las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la información presentada en las Cuentas anuales consolidadas sea comparativa, se ha procedido modificar el balance de situación a 31 de diciembre de 2006, así como la cuenta de resultados y el estado de flujos de efectivo consolidados, en aquellos epígrafes afectados por la citada emisión.

Nota 2. Grupo Banco Sabadell

En el anexo se relacionan las sociedades que, en fecha 31 de diciembre de 2007 y 2006, constituyen el grupo, con indicación de su domicilio, actividad, porcentaje de participación, sus principales magnitudes y su método de consolidación (método de integración global, método de integración proporcional o método de la participación).

a) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación han sido:

Para el ejercicio de 2007:

Entradas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	% Participación	Tipo de participación	Método
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	25,00	Directa	De la participación
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E.	25,00	Directa	De la participación
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	25,00	Directa	De la participación
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	25,00	Directa	De la participación
BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V., S.A.	99,00	Directa	Integración global
Duplico 2000, S.L. (1)	33,00	Indirecta	De la participación
EMTE Grupo Empresarial y Corporativo, S.L. (2)	20,00	Indirecta	De la participación
Flagler Title Services, Llc. (3)	51,00	Indirecta	Integración global
Intermas Nets, S.A. (4)	20,00	Indirecta	De la participación
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L.	40,00	Indirecta	De la participación
Solvía Estate, S.A.	100,00	Directa	Integración global
Telstar, S.A. (1)	20,00	Indirecta	De la participación
Tolosa 161, S.L.	23,00	Indirecta	De la participación
Transatlantic Bank Inc. (3)	100,00	Indirecta	Integración global
Transatlantic Holding Corp.	100,00	Directa	Integración global

(1) Sociedades que pasan a consolidar con motivo de la compra del 50% restante de Aurica XXI, S.C.R., S.A. a Banco Pastor.

(2) Sociedad adquirida por el grupo en junio de 2007 a través de la sociedad Aurica XXI, S.C.R. y anteriormente denominada Solduga, S.L.U.

(3) Sociedades adquiridas por el grupo en mayo de 2007 a través de la sociedad Transatlantic Holding Corp.

(4) Sociedad adquirida por el grupo en junio de 2007 a través de la sociedad Aurica XXI, S.C.R., S.A.

Incorporación de Duplico 2000, S.L. y Telstar, S.A. en el perímetro de consolidación

Con fecha 23 de febrero de 2007 se formalizó el contrato de compraventa en virtud del cual Banco Sabadell adquirió el 50% de las acciones que Banco Pastor ostentaba en Aurica XXI, S.C.R, S.A. De este modo, Banco Sabadell pasó a controlar el 100% de Aurica XXI, S.C.R, S.A. El importe satisfecho fue de 10.392 miles de euros.

Dicha operación supuso la entrada en el perímetro de consolidación de las sociedades Duplico 2000, S.L. y Telstar, S.A., sociedades participadas por Aurica XXI, S.C.R, S.A. en un 33% y 20%, respectivamente.

Adquisición 20% de EMTE Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.

Con fecha 21 de junio de 2007, el grupo, a través de su filial Aurica XXI, S.C.R, S.A., adquirió el 20% de EMTE Grupo Empresarial y Corporativo, S.L. por un importe de 23.177 miles de euros, generándose un fondo de comercio de 291 miles de euros.

Adquisición 20% de Intermas Nets, S.A.

Con fecha 15 de junio de 2007, el grupo, a través de su filial Aurica XXI, S.C.R, S.A., adquirió el 20% de Intermas Nets, S.A. por importe de 22.213 miles de euros, generándose un fondo de comercio de 15.695 miles de euros.

Adquisición de Transatlantic Holding Corporation

Con fecha de 23 de enero de 2007, Banco de Sabadell, S.A. suscribió un acuerdo de adquisición de acciones con Transatlantic Holding Corporation, en virtud del cual Banco Sabadell pasaría, en una fecha anterior al 31 de diciembre de 2007, a ser titular del 100% del capital de dicha compañía por un precio aproximado de 175 millones de dólares. Con fecha 1 de mayo de 2007, se perfeccionó el contrato, convirtiéndose en el titular del 100% del capital de Transatlantic Holding Corporation, que a su vez es el accionista único de Transatlantic Bank Inc.

El precio que finalmente satisfizo Banco Sabadell por dicha compraventa fue de 176.208 miles de dólares (129.657 miles de euros), contabilizándose un fondo de comercio asociado por importe de 96.323 miles de euros (130.901 miles de dólares) en el epígrafe de activos intangibles (véase nota 15).

La integración de la sociedad adquirida en el perímetro de consolidación se realizó a partir del 1 de mayo de 2007.

Salidas del perímetro de consolidación:

Sociedad	% Participación	Tipo de participación	Método
Auxiliar Barcelonesa de Servicios, S.A. (1)	100,00	Directa	Integración global
Banco Atlántico Services (Mónaco) S.A.M. (2)	100,00	Indirecta	Integración global
Banco Exelbank, S.A.(3)	100,00	Directa	Integración global
Banco Herrero, S.A. y La Caixa, U.T.E. (4)	50,00	Directa	Integración proporcional
Berta Energías Renovables, S.L. (5)	40,08	Indirecta	Integración global
Colinas de Nueva Andalucía, S.A. (1)	100,00	Directa	Integración global
Compañía Auxiliar de Transportes y Aparcamientos, S.A. (1)	100,00	Directa	Integración global
Difusión de la Propiedad Inmobiliaria, S.A. (1)	100,00	Directa	Integración global
Duplico 2000, S.L. (6)	33,00	Indirecta	De la participación
Flagler Title Services, Llc. (3)	51,00	Indirecta	Integración global
Fluidra, S.A. (7)	20,04	Indirecta	De la participación
Inmobiliaria Sil, S.A. (1)	100,00	Directa	Integración global
Inmobiliaria Sotecón, S.A. (1)	100,00	Directa	Integración global
Nisa Gav, S.A. (8)	50,00	Indirecta	De la participación
Parc Eòlic los Aligars, S.L. (5)	51,80	Indirecta	Integración global
Parc Eòlic Tossa la Mola de'n Pascual, S.L. (5)	51,80	Indirecta	Integración global
Promotora Navarra para el Norte de España, S.A. (1)	100,00	Directa	Integración global
Sabadell International Finance, Ltd. (9)	100,00	Directa	Integración global
Tarraco Eólica Ascó, S.L. (5)	20,00	Indirecta	De la participación
Tarraco Eólica les Garrigues, S.L. (5)	20,00	Indirecta	De la participación
Totvent, S.A. (5)	74,00	Indirecta	Integración global

- (1) Salida del perímetro de consolidación por fusión por absorción con la sociedad Europea de Inversiones y Rentas, S.A. en noviembre de 2007.
(2) Sociedad liquidada en enero de 2007.
(3) Salida del perímetro por venta en junio de 2007 de la participación en esta sociedad.
(4) Salida del perímetro por disolución y liquidación en junio de 2007.
(5) Salida del perímetro de consolidación por venta en noviembre de 2007.
(6) Salida del perímetro de consolidación por venta en junio de 2007 del 50% de la participación en esta sociedad; al no superar el 20% pasa a considerarse como activo financiero disponible para la venta.
(7) Salida del perímetro de consolidación por venta en octubre de 2007 del 9,94% de la participación en esta sociedad; al no superar el 20% pasa a considerarse como activo financiero disponible para la venta.
(8) Salida del perímetro de consolidación al considerarse sociedad participada de una entidad asociada.
(9) Sociedad liquidada en septiembre de 2007.

Venta de Banco Exelbank, S.A.

Con fecha 21 de marzo de 2007 se formalizó el contrato de compraventa en virtud del cual Banco de Sabadell, S.A. transmitió a BNP Paribas Securities Services, S.A. las acciones representativas de la totalidad del capital social de Banco Exelbank, S.A. El precio final de la venta quedó fijado en 65.268 miles de euros, reportando al grupo Banco Sabadell un beneficio antes de impuestos de 38.562 miles de euros.

Aportación de las sociedades Tarraco Eólica Ascó, S.L., Tarraco Eólica les Garrigues, S.L., TotVent, S.A. y sus participadas Parc Eòlic los Aligars, S.L., Parc Eòlic Tossa la Mola de'n Pascual, S.L. y Berta Energías Renovables, S.L. en la constitución de Eolia Renovables

El 27 de junio de 2007 se acordó que una vez obtenida la autorización del proyecto de constitución de Eolia Renovables por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se produciría la escritura de constitución de la sociedad Eolia Renovables y se procedería al canje de las acciones de Tarraco Eólica Ascó, S.L., Tarraco Eólica les Garrigues, S.L., TotVent, S.A., Parc Eòlic los Aligars, S.L., Parc Eòlic Tossa la Mola de'n Pascual, S.L. y Berta Energías Renovables, S.L. por acciones de la nueva sociedad. El canje de acciones, que se produjo el día 31 de octubre de 2007, supuso para el grupo un beneficio antes de impuestos de 18.938 miles de euros.

La nueva participación en Eolia Renovables quedó clasificada dentro de la cartera de activos financieros disponibles para la venta por su coste de adquisición que ascendió a 33.313 miles de euros, importe equivalente al valor razonable de las sociedades aportadas, teniendo en cuenta el correspondiente porcentaje de participación.

Fusión por absorción por parte de Europea de Inversiones y Rentas, S.L. de las sociedades Difusión de la Propiedad Inmobiliaria, S.A., Inmobiliaria Sil, S.A., Colinas de Nueva Andalucía, S.A., Compañía Auxiliar de Transportes y Aparcamientos, S.A., Inmobiliaria Sotecón, S.A., Promotora Navarra para el Norte de España, S.A. y Auxiliar Barcelonesa de Servicios, S.A.

Con fecha 17 de julio de 2007, la sociedad Europea Inversiones y Rentas, S.L. absorbió las sociedades Difusión de la Propiedad Inmobiliaria, S.A., Inmobiliaria Sil, S.A., Colinas de Nueva Andalucía, S.A., Compañía Auxiliar de Transportes y Aparcamientos, S.A., Inmobiliaria Sotecón, S.A., Promotora Navarra para el Norte de España, S.A. y Auxiliar Barcelonesa de Servicios, S.A., procediendo a la disolución sin liquidación de éstas y al traspaso en bloque a Europea de Inversiones y Rentas, S.L. del patrimonio social a título de sucesión universal de las sociedades absorbidas, quedando subrogada la sociedad absorbente en todos los derechos y obligaciones de la sociedades absorbidas con carácter general y sin reserva ni limitación alguna.

A partir del día 1 de enero de 2007, las operaciones de las sociedades absorbidas se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente.

Venta de Duplico 2000, S.L.

Con fecha 20 de junio de 2007 se formalizó el contrato de compraventa de participaciones por parte de Aurica XXI, S.C.R., S.A., representativas del 16,5% del capital social de Duplico 2000, S.L. Esta venta supuso para el grupo un beneficio antes de impuestos de 1.730 miles de euros.

El 16,5% restante de participación mantenida quedó registrado a partir de ese momento dentro de la cartera de activos financieros disponibles para la venta.

Venta de Fluidra, S.A.

Con fecha 21 de septiembre de 2007, se formalizó el acuerdo de adhesión a la oferta pública de venta de acciones de Fluidra, S.A. por parte de BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A. (BIDSA) y posterior ejecución del Green Shoe. El porcentaje de participación vendido fue del 10,37%. Esta venta ha supuesto para el grupo un beneficio antes de impuestos de 41.424 miles de euros.

El 9,67% restante de participación mantenida se ha clasificado como cartera de activos financieros disponibles para la venta, valorándose a precio de mercado.

Para el ejercicio de 2006:

Entradas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	% Participación	Tipo de participación	Método
Aviación Regional Cantabria, AIE (1)	26,41	Directa	De la participación
Axel Group, S.L. (1) (6)	100,00	Directa	Integración global
Axel Urquijo, S.L. (2)	100,00	Directa/Indirecta	Integración global
Banco Urquijo, S.A. (6)	99,75	Directa	Integración global
Bansabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros (3) (6)	100,00	Directa	Integración global
Biodiésel Aragón, S.L. (3)	37,60	Indirecta	De la participación
Caceis Bank España, S.A. (2) (6)	100,00	Indirecta	Integración global
Ciudad Circuito, S.L. (4)	25,00	Indirecta	Integración proporcional
Dish, S.A. (2)	99,75	Indirecta	Integración global
Explotación Eólica la Pedrera, S.L. (3)	80,00	Indirecta	Integración global
Gaviel, S.A. (2)	49,88	Indirecta	De la participación
General de Biocarburantes, S.A. (5)	30,24	Indirecta	De la participación
Grafos, S.A.	45,00	Indirecta	De la participación
Indigo Investments SP, zoo (3)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Nisa Gav, S.A. (2)	49,88	Indirecta	De la participación
Promotora de Negocios y Representaciones, S.A. (2)	99,75	Indirecta	Integración global
Tarraco Eólica-Ascó, S.L. (5)	20,00	Indirecta	De la participación
Tarraco Eólica-Les Garrigues, S.L. (5)	20,00	Indirecta	De la participación
Urquijo Correduría de Seguros, S.A. (2)	64,84	Indirecta	Integración global
Urquijo Gestión Pensiones, E.G.F.P., S.A. (2)	99,75	Indirecta	Integración global
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (2)	99,75	Indirecta	Integración global
Urquijo Servicios Patrimoniales, S.A. (2)	99,75	Indirecta	Integración global

(1) Sociedad adquirida por el grupo en diciembre de 2006 a través de Banco de Sabadell, S.A.

(2) Sociedades adquiridas pertenecientes al grupo Banco Urquijo.

(3) Sociedad de nueva creación.

(4) Sociedad adquirida por el grupo en septiembre de 2006 a través de Landscape Coperfil Logistics, S.L.

(5) Sociedades adquiridas por el grupo en abril de 2006 a través de la sociedad Explotaciones Energéticas Sínia XXI, S.L.

(6) Véase explicación más detallada en esta misma nota.

Compra de Axel Group, S.L.

En fecha 28 de diciembre de 2006, Banco Sabadell adquirió por 6.435 miles de euros la sociedad Axel Group, S.L., tenedora del 70% del capital social de Axel Urquijo, S.L., filial de finanzas corporativas del antiguo Banco Urquijo, de la que Banco Sabadell ya controlaba el 30% por la compra de Banco Urquijo el 4 de julio de 2006.

Axel Urquijo, que pasó a denominarse Sabadell Corporate Finance, será la filial de finanzas corporativas de Banco Sabadell, integrada en la unidad de Banca de Inversión.

Compra de Banco Urquijo, S.A.

Con fecha 4 de julio de 2006, y una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas, se procedió al otorgamiento de la escritura de compraventa mediante la cual Banco Sabadell adquirió la participación y tomó el control que Kredietbank S.A. Luxembourgeoise ostentaba en Banco Urquijo, S.A., y que representaba un porcentaje de aproximadamente el 99,74% de su capital social, integrándose en el perímetro de consolidación del grupo Banco Sabadell a partir del 1 de julio de 2006.

El precio que finalmente satisfizo Banco Sabadell por dicha compraventa fue de 762.401 miles de euros, que se liquidó sin recurrir a ninguna ampliación de capital.

Una vez adquirido el 0,26% de participación de Banco Urquijo, S.A. en poder de minoritarios, el total de la operación generó un fondo de comercio de 473.837 miles de euros, que se contabilizó en el epígrafe de activos intangibles (véase nota 15).

El tipo de canje para la compra de minoritarios fue de 9 acciones de Banco Sabadell, de 0,50 euros de valor nominal cada una, por cada 10 acciones de Banco Urquijo, de 3,01 euros de valor nominal cada una.

Las Cuentas anuales del ejercicio de 2006 registraban la valoración y contabilización definitiva de esta combinación de negocios.

Fusión por absorción de Banco Urquijo, S.A. por Banco de Sabadell, S.A.

Con fecha 1 de diciembre de 2006, con efectos contables 1 de agosto de 2006, se llevó a cabo la fusión por absorción de Banco Urquijo, S.A. por Banco de Sabadell, S.A. La fusión se realizó con disolución sin liquidación de la primera y el traspaso en bloque a la segunda de su respectivo patrimonio social a título de sucesión universal, quedando subrogada la sociedad absorbente en todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida con carácter general y sin reserva ni limitación alguna.

A partir del 1 de agosto de 2006, las operaciones de la sociedad absorbida se consideraron realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente.

Aportación de rama de actividad de banca privada

Con fecha 26 de octubre de 2006, el Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. aprobó el informe sobre la aportación por parte de Banco de Sabadell, S.A. y a favor de Sabadell Banca Privada, S.A. de la rama de actividad de banca privada de Banco de Sabadell, S.A., resultante de la fusión por absorción de Banco Urquijo, S.A.

La operación propuesta consistía en la aportación no dineraria de los activos y pasivos que constituían la rama de actividad de banca privada de Banco de Sabadell, S.A. a favor de Sabadell Banca Privada, S.A.

Los elementos del activo y del pasivo que fueron objeto de aportación se valoraron por el valor contable que tenían en la sociedad aportante, correspondiendo el valor total del conjunto a 125.000 miles de euros.

En contraprestación por la rama de actividad aportada por Banco Sabadell, con fecha 5 de diciembre de 2006, Sabadell Banca Privada, S.A. aumentó el capital en la cifra de 55.088 miles de euros, mediante la emisión de 18.301.610 acciones ordinarias de 3,01 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 3,82 euros cada una, ascendiendo a un total de 69.912 miles de euros, que fueron suscritas por Banco de Sabadell, S.A.

La operación tuvo como objetivo ubicar en la sociedad del grupo especializada en banca privada toda la actividad propia de dicho sector de negocio que venía desarrollando Banco Urquijo, S.A., con el fin de mantener el esquema organizativo de la actividad comercial dentro del grupo Banco Sabadell.

Cambio de denominación de Sabadell Banca Privada, S.A. por la de Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.

La integración del negocio de banca privada de Banco Urquijo en Sabadell Banca Privada, S.A. dio lugar a la nueva entidad Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A. El cambio de denominación de Sabadell Banca Privada, S.A. en esta nueva sociedad tuvo efecto el 5 de diciembre de 2006, operando la misma, a partir de entonces, bajo la marca comercial Banco Urquijo.

Constitución de BanSabadell Seguros Generales

Con fecha 2 de mayo de 2006 se llevó a cabo la constitución de BanSabadell Seguros Generales, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. con un capital de 10.000 miles de euros, dividido en 10.000 acciones ordinarias y nominativas de 1.000 euros de valor nominal cada una de ellas.

La sociedad tiene por objeto exclusivo la práctica de las actividades de seguro directo distinto del seguro de vida, las actividades de reaseguro, las actividades de prevención de daños vinculadas a la actividad aseguradora y la colaboración con entidades no aseguradoras para la distribución de los servicios producidos por éstas.

Control del 100% de Caceis Bank España, S.A. y posterior cambio de denominación como Banco Exelbank, S.A.

Con fecha 17 de noviembre de 2006, se formalizó la transmisión a Banco de Sabadell, S.A. de las acciones que Caceis S.A.S. ostentaba en Caceis Bank España, S.A. y que representaban un porcentaje del 51% del capital social de la citada sociedad. De este modo, Banco Sabadell pasó a controlar el 100% de Caceis Bank España, S.A. puesto que ya poseía indirectamente el 49%, fruto de la compra de la mayoría del capital social de Banco Urquijo, S.A. efectuada el 4 de julio de 2006. El importe satisfecho fue de 25.971 miles de euros.

Posteriormente, y asimismo dentro del mes de noviembre, se llevó a cabo el cambio de denominación de Caceis Bank España, S.A. por Banco Exelbank, S.A.

Salidas del perímetro de consolidación:

Sociedad	% Participación	Tipo de participación	Método
Atlántico Bienes Raíces (Panamá) (4)	100,00	Indirecta	Integración global
Atlántico Holding Financial, Ltd. (4)	100,00	Directa	Integración global
Banco Atlántico (Panamá) (4)	100,00	Indirecta	Integración global
Banco Urquijo, S.A. (1)	99,75	Directa	Integración global
Ciudad Circuito, S.L. (5)	25,00	Indirecta	Integración proporcional
Derivados Forestales Group XXI, S.L. (4)	45,00	Indirecta	De la participación
Espais & Landscape Diagonal Mar, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Europastry, S.A. (4)	20,00	Indirecta	De la participació
IBA Management, Ltd. (Bahamas)	100,00	Indirecta	Integración global
IBA Nominee Trust, Ltd. (Bahamas)	100,00	Indirecta	Integración global
IBA Services, Ltd. (Bahamas)	100,00	Indirecta	Integración global
Indigo Investments SP, zoo (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Arcisa Cantábrico, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Augusta, S.L. (5)	100,00	Indirecta	Integración global
Landscape Coperfil Activa, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Coperfil Logistics, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Corsan, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Ebroza, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Espais Diagonal O, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Espais Promocions, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Europrojectes, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Grupo Lar, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Habitat, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Inversions, S.L. (5)	100,00	Indirecta	Integración global
Landscape Larcovi Proyectos Inmobiliarios, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Nozar, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Osuna, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Parcsud, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Proingru Pinetons, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Proingru, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Promocions Immobiliàries, S.L. (4) (5)	100,00	Directa	Integración global
Landscape Serveis Immobiliaris, S.A. (5)	100,00	Indirecta	Integración global
Landscape Toro, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Landscape Vertex, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Netfocus, S.L. (4)	80,00	Directa	Integración global
Representaciones Sabadell, S.A. (2)	100,00	Indirecta	Integración global
Reyal Landscape, S.L. (5)	50,00	Indirecta	Integración proporcional
Urquijo Correduría de Seguros, S.A. (4)	65,00	Indirecta	Integración global
Urquijo Gestión Pensiones, E.G.F.P, S.A. (3) (4)	99,75	Indirecta	Integración global

(1) Sociedad fusionada con Banco de Sabadell, S.A.

(2) Sociedad liquidada.

(3) Sociedad fusionada con BanSabadell Pensiones, E.G.F.P, S.A.

(4) Véase explicación más detallada en esta misma nota.

(5) Sociedades del grupo Landscape. Véase explicación más detallada en esta misma nota.

Venta de Atlántico Holdings Financial, Limited y sus subsidiarias Banco Atlántico (Panamá), S.A. y Atlántico Bienes Raíces, S.A.

Con fecha 29 de septiembre de 2006, Banco de Sabadell, S.A. procedió a la venta de las acciones que poseía de Atlántico Holdings Financial, Limited y su subsidiaria Banco Atlántico (Panamá), S.A., entidad bancaria de la República de Panamá, al Grupo Financiero Continental, S.A. El precio de la compraventa fue de 141.000 miles de dólares (111.842 miles de euros), reportando al grupo Banco Sabadell un resultado antes de impuestos de 37.550 miles de euros. Con la operación también se vendió Atlántico Bienes Raíces, S.A., que estaba participada al 100% por Banco Atlántico (Panamá), S.A.

Canje de participaciones sociales de Derivados Forestales Group XXI, S.L. por acciones de Ercros, S.A. y posterior venta de estas acciones

En fecha 28 de abril de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ercros, S.A. aprobó aumentar el capital social en 133.971.417 acciones, de las que BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A. subscribió 60.287.138 que correspondían al 8,39% del capital total de la sociedad.

Dicha operación se realizó mediante aportación no dineraria de las 45.000 participaciones sociales que poseía de Derivados Forestales Group XXI, S.L., el 45% del capital de dicha sociedad, y cuyo valor dentro de la cartera de participaciones era de 44.081 miles de euros.

La nueva participación en Ercros, S.A. quedó clasificada a 28 de abril de 2006 dentro de la cartera de activos financieros disponibles para la venta por su valor razonable, 51.847 miles de euros. Posteriormente, en el mes de octubre, se procedió a la venta de las acciones que se poseían de esta sociedad por un importe de 49.375 miles de euros, generándose para el global de la operación unas plusvalías de 5.294 miles de euros.

Venta de Europastry, S.A.

Con fecha 30 de noviembre de 2006 se procedió a la venta de la participación que el grupo tenía en Europastry, S.A. y que representaba un 20% del capital social. El importe total de la venta fue de 48 millones de euros y comportó para el grupo un beneficio antes de impuestos de 10.335 miles de euros.

Venta de la inmobiliaria Landscape

En fecha 21 de noviembre de 2006, Banco de Sabadell, S.A. suscribió con las sociedades Astroc Mediterráneo, S.A., Courrent Assets, S.L. y Alramaev, S.L. un contrato de compraventa de las participaciones que poseía Banco Sabadell de Landscape Promocions Immobiliàries, S.L.U.

Esta compraventa fue acordada por el Consejo de Administración del Banco en fecha 26 de octubre de 2006.

La operación se sometió a las autorizaciones regulatorias correspondientes y, en particular, a las de las autoridades de defensa de la competencia.

En fecha 28 de diciembre de 2006, y una vez obtenidas dichas autorizaciones, se procedió a la formalización y el otorgamiento de la escritura pública de transmisión del 100% de las participaciones de la sociedad Landscape Promocions Immobiliàries, S.L.U. El importe de la compraventa fue de 900.000 miles de euros, reportando al grupo un resultado antes de impuestos de 734.701 miles de euros.

Venta de Netfocus

Con fecha 22 de diciembre de 2006, se procedió a la venta de la participación que el grupo tenía en Netfocus, S.L. y que representaba un 80% del capital social. El importe total de la operación fue de 8.500 miles de euros, que incluye el retorno del préstamo participativo concedido a dicha sociedad.

Venta de Urquijo Correduría de Seguros, S.A.

En fecha 27 de noviembre de 2006, Banco de Sabadell, S.A. y Unipsa Correduría de Seguros, S.A., Grupo March, procedieron a la venta de sus participaciones que ostentaban en Urquijo Correduría de Seguros, S.A. a la compañía Concentra Inversiones, S.L.

Urquijo Correduría de Seguros, S.A. pertenecía en un 65% a Banco Urquijo, S.A., mientras que el 35% restante era propiedad de Unipsa Correduría de Seguros, S.A., Grupo March.

El grupo Banco Sabadell obtuvo unos ingresos de 2.600 miles de euros por dicha operación, cifra que se incrementó hasta 650 miles de euros más debido a la evolución de la cifra de ingresos por comisiones en el ejercicio de 2007 de Urquijo Correduría de Seguros, S.A.

Fusión por absorción de Urquijo Gestión Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por BanSabadell Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

Con fecha 11 de diciembre de 2006, se llevó a cabo la fusión por absorción de Urquijo Gestión de Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por BanSabadell Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. A partir del 1 de agosto de 2006, las operaciones de la sociedad absorbida se consideraron realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente.

b) Acuerdo de adquisición

A 27 de diciembre de 2007, Banco Sabadell suscribió con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, BBVA) un acuerdo de adquisición de su negocio de banca privada internacional desarrollado a través de su sucursal en Miami, Florida (Estados Unidos de América), en virtud del cual en la fecha de su total ejecución Banco Sabadell pasará a suceder a BBVA en sus relaciones con los clientes de dicha sucursal. El precio final que pagará Banco Sabadell a BBVA por esta operación se calculará en el momento del cierre de la operación en virtud de las relaciones finalmente transferidas y será objeto de ajustes en función de posibles traspasos de dichas relaciones en un momento posterior al cierre. Se estima que el precio final máximo de esta operación no excederá en ningún caso de 70 millones de dólares. La efectividad de dicha adquisición está sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias.

Nota 3. Propuesta de distribución de beneficios y beneficio básico por acción

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio de 2007 del banco que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, junto con la distribución del beneficio del ejercicio de 2006 aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de marzo de 2007.

En miles de euros

	2007	2006
A dividendos	342.724	253.983
A reservas voluntarias	261.406	602.580
Resultado del ejercicio de Banco de Sabadell, S.A.	604.130	856.563

Las propuestas de distribución de resultados de las entidades dependientes serán aprobadas por sus respectivas Juntas de Accionistas.

El dividendo bruto por acción del ejercicio, propuesto por el Consejo de Administración del banco, es de 0,28 euros (0,208 ajustados al desdoblamiento de las acciones –véase nota 29– en el 2006).

El dividendo activo a cuenta, acordado por el Consejo de Administración y pagado por el banco durante el ejercicio, figuran en el concepto correspondiente del patrimonio neto por 158.164 miles de euros (116.281 miles de euros en 2006).

Se incluye a continuación un cuadro demostrativo de la existencia de un beneficio en el banco suficiente en el período que permitía la distribución del dividendo a cuenta.

En miles de euros

	2007	2006
Beneficio del banco hasta el 30 de septiembre	643.518	485.323
Estimación del impuesto sobre sociedades	(161.932)	(136.767)
Beneficios netos disponibles	481.586	348.556
Cantidad que se propuso y se distribuyó	158.164	116.281

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuido al grupo entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por el grupo. El cálculo del beneficio básico por acción del grupo es el siguiente:

	2007	2006
Resultado neto atribuido al grupo (en miles de euros)	782.335	908.398
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (en miles de euros)	0	554.831
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (1)	1.221.547.165	1.224.013.680
Beneficio básico por acción (en euros)	0,64	0,74

(1) Ajustado al desdoblamiento de las acciones (4 acciones por 1) realizado en mayo de 2007 (véase nota 29).

Debido a que el banco no tiene ni deuda convertible en acciones ni opciones sobre acciones, el beneficio diluido por acción del grupo coincide con el beneficio básico por acción.

Nota 4. Depósitos en entidades de crédito de activo

El desglose del saldo de depósitos en entidades de crédito de activo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Por epígrafes:		
Inversiones crediticias	3.574.102	6.928.116
Total	3.574.102	6.928.116
Por naturaleza:		
Cuentas a plazo	1.888.218	2.559.446
Adquisición temporal de activos	1.262.563	2.594.216
Otras cuentas	399.276	1.751.062
Activos dudosos	1.279	1.161
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.174)	(1.543)
Otros ajustes de valoración	24.940	23.774
Total	3.574.102	6.928.116
Por moneda:		
En euros	3.041.647	5.683.820
En moneda extranjera	532.455	1.244.296
Total	3.574.102	6.928.116

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2007 y 2006 de los depósitos en entidades de crédito del activo ha sido del 3,96% y del 3,02%, respectivamente.

Nota 5. Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de los valores representativos de deuda en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Por epígrafes:		
Cartera de negociación	1.013	4.784
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	143.292	39.689
Activos financieros disponibles para la venta	4.678.451	3.063.473
Inversiones crediticias	0	1
Total	4.822.756	3.107.947
Por naturaleza:		
Deuda pública española	1.597.836	1.206.916
Letras del Tesoro	22.883	69.846
Otras deudas anotadas	1.574.953	1.137.070
Emitidos por entidades financieras y otros	3.228.062	1.906.213
Activos dudosos	46	51
Correcciones de valor por deterioro de activos	(3.188)	(5.233)
Total	4.822.756	3.107.947
Por moneda:		
En euros	4.722.055	3.076.446
En moneda extranjera	100.701	31.501
Total	4.822.756	3.107.947

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2007 y 2006 de los valores representativos de deuda ha sido del 4,12% y del 2,64%, respectivamente.

Los valores representativos de deuda se encuentran registrados a su valor razonable, que ha sido calculado, para el 94% y el 96% en el año 2007 y 2006, respectivamente, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados oficiales de valores. El cálculo del valor razonable del 6% y el 4% restantes se realiza mediante descuento de flujos y tomando en consideración la prima de riesgo de títulos cotizados con características similares y/o tomando como referencia las últimas transacciones recientes.

Nota 6. Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de otros instrumentos de capital en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Por epígrafes:		
Cartera de negociación	8.122	0
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	276.094	255.891
Activos financieros disponibles para la venta	742.141	435.894
Total	1.026.357	691.785
Por naturaleza:		
Sector residente	210.477	108.139
Entidades de crédito	6.818	7.152
Otros	203.659	100.987
Sector no residente	511.803	305.234
Entidades de crédito	475.592	253.344
Otros	36.211	51.890
Participaciones en el patrimonio de fondos y sociedades de inversión	314.758	288.741
Correcciones de valor por deterioro de activos	(10.681)	(10.329)
Total	1.026.357	691.785
Por moneda:		
En euros	1.018.267	686.216
En moneda extranjera	8.090	5.569
Total	1.026.357	691.785

Los otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias corresponden en ambos años, y en su totalidad, a inversiones asociadas a los productos *unit linked*.

Los otros instrumentos de capital se encuentran registrados a su valor razonable, que ha sido calculado para el 91% y el 95% del total del saldo, en el año 2007 y 2006, respectivamente, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados oficiales de valores. El cálculo del valor razonable del 9% y el 5% restantes se realiza utilizando como referencia información de mercado de compañías cotizadas comparables y/o información de los últimos estados financieros disponibles.

Nota 7. Derivados de negociación de activo y pasivo

El desglose del saldo de derivados de negociación del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Opciones sobre valores	30.555	30.960	2.693	2.937
Opciones sobre tipos de interés	31.605	31.464	19.454	20.920
Opciones sobre divisa	21.736	21.746	1.909	1.878
Permutas financieras	175.135	181.066	81.693	88.238
Otros	2.493	2.636	1.628	1.684
Total	261.524	267.872	107.377	115.657
Por moneda:				
En euros	229.868	236.855	97.096	105.351
En moneda extranjera	31.656	31.017	10.281	10.306
Total	261.524	267.872	107.377	115.657

Nota 8. Crédito a la clientela

El desglose del saldo de crédito a la clientela de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, excepto por los activos no corrientes en venta, es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Por epígrafes:		
Inversiones crediticias	61.999.362	54.557.292
Total	61.999.362	54.557.292
Por naturaleza:		
Administraciones públicas	266.322	143.164
Crédito comercial	3.547.230	3.729.858
Deudores con garantía real	33.759.599	28.682.784
Otros deudores a plazo	18.218.824	16.788.220
Deudores a la vista y varios	872.672	844.275
Arrendamientos financieros	3.591.362	3.197.147
Factoring y confirming	2.585.150	1.945.279
Adquisición temporal de activos	54.475	88.502
Activos dudosos	324.226	237.962
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.219.968)	(1.075.674)
Otros ajustes de valoración	(530)	(24.225)
Total	61.999.362	54.557.292
Por sectores:		
Administraciones públicas	266.322	143.164
Residentes	58.905.587	52.211.741
No residentes	3.723.725	3.064.324
Activos dudosos	324.226	237.962
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.219.968)	(1.075.674)
Otros ajustes de valoración	(530)	(24.225)
Total	61.999.362	54.557.292
Por moneda:		
En euros	60.533.040	53.292.566
En moneda extranjera	1.466.322	1.264.726
Total	61.999.362	54.557.292

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2007 y 2006 del crédito a la clientela del activo ha sido del 5,43% y del 4,51%, respectivamente.

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de crédito a la clientela a 31 de diciembre de 2007 y 2006, excepto por los activos no corrientes en venta, es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
España	59.455.321	52.223.254
Resto de la Unión Europea	2.439.105	2.562.329
Iberoamérica	169.671	181.612
Norteamérica	699.817	232.528
Resto de la OCDE	78.399	69.701
Resto del mundo	377.017	363.542
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.219.968)	(1.075.674)
Total	61.999.362	54.557.292

El saldo de crédito a la clientela vencido, pendiente de cobro no dudoso, a 31 de diciembre de 2007 es de 89.446 miles de euros (99.369 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). De este total, más del 79% del saldo a 31 de diciembre de 2007 (82% del saldo a 31 de diciembre de 2006) ha vencido en un plazo no superior a un mes.

Activos dudosos

El importe de los activos dudosos en los diferentes epígrafes del activo del balance a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	1.279	1.161
Valores representativos de deuda	46	51
Crédito a la clientela	324.226	237.962
Total	325.551	239.174

El movimiento de los activos dudosos es el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2005	206.376
Incorporación del grupo Banco Urquijo	18.545
Altas	333.437
Bajas	(267.990)
Diferencias de cambio	(462)
Amortizaciones	(50.732)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	239.174
Altas	345.340
Bajas	(198.724)
Amortizaciones	(60.239)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	325.551

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de activos dudosos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
España	273.644	203.029
Resto de la Unión Europea	35.002	11.208
Iberoamérica	3.969	23.264
Norteamérica	8.133	136
Resto de la OCDE	2.214	418
Resto del mundo	2.589	1.119
Total	325.551	239.174

Correcciones de valor

El importe de las correcciones de valor por deterioro de activos en los diferentes epígrafes del activo del balance a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	2.174	1.543
Valores representativos de deuda	3.188	5.233
Crédito a la clientela	1.219.968	1.075.674
Total	1.225.330	1.082.450

El movimiento detallado de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulado de las mismas al inicio y final del ejercicio es el siguiente:

En miles de euros

	Específica	Genérica	Riesgo país	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	91.179	726.929	12.949	831.057
Incorporación del grupo Banco Urquijo	16.838	41.778	463	59.079
Dotaciones con cargo a resultados	67.729	234.392	6.586	308.707
Reversiones con abono a resultados	(28.285)	(11.693)	(12.279)	(52.257)
Diferencias de cambio	(2.072)	(1.355)	(648)	(4.075)
Traspasos	(50.745)	0	0	(50.745)
Otros movimientos	(3.283)	(5.592)	(441)	(9.316)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	91.361	984.459	6.630	1.082.450
Dotaciones con cargo a resultados	169.744	323.755	2.580	496.079
Reversiones con abono a resultados	(68.577)	(223.696)	(3.285)	(295.558)
Diferencias de cambio	(102)	(2.112)	(294)	(2.508)
Traspasos	(60.305)	0	0	(60.305)
Otros movimientos	(173)	5.345	0	5.172
Saldo a 31 de diciembre de 2007	131.948	1.087.751	5.631	1.225.330

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de correcciones de valor por deterioro de activos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
España	1.155.701	1.016.833
Resto de la Unión Europea	38.960	31.064
Iberoamérica	10.705	21.407
Norteamérica	11.091	4.142
Resto de la OCDE	966	899
Resto del mundo	7.907	8.105
Total	1.225.330	1.082.450

Otra información

El importe de los ingresos financieros acumulados y no reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los activos financieros deteriorados asciende, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, a 6.448 miles de euros y 4.248 miles de euros, respectivamente.

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo por haberse considerado remota su recuperación es el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2005	667.747
Adiciones:	471.130
Por incorporación del grupo Banco Urquijo	418.271
Por recuperación remota	52.424
Por otras causas	435
Recuperaciones:	(17.820)
Por refinanciación o reestructuración	0
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(16.350)
Por adjudicación de activo material	(1.470)
Bajas definitivas:	(108.797)
Por condonación	(10.060)
Por prescripción de derechos	(96.131)
Por otros conceptos	(2.606)
Variación neta por diferencias de cambio	(36)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	1.012.224
Adiciones:	68.588
Por recuperación remota	62.783
Por otras causas	5.805
Recuperaciones:	(13.356)
Por refinanciación o reestructuración	0
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(12.000)
Por adjudicación de activo material	(1.356)
Bajas definitivas:	(76.426)
Por condonación	(10.333)
Por prescripción de derechos	(66.091)
Por otros conceptos	(2)
Variación neta por diferencias de cambio	(68)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	990.962

Nota 9. Transferencia de activos financieros

El grupo Banco Sabadell ha participado en los últimos años, en algunos casos conjuntamente con otras entidades nacionales e internacionales de la máxima solvencia, en distintos programas de titulización. El saldo de los activos financieros titulizados en estos programas por el grupo a la finalización de los ejercicios 2007 y 2006, identificando aquellos de los que se han transferido los riesgos y beneficios asociados, es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Dados íntegramente de baja en el balance:	349.814	496.630
Activos hipotecarios titulizados	302.152	400.823
Otros activos titulizados	43.099	90.707
Otros activos financieros transferidos	4.563	5.100
Mantenidos íntegramente en el balance:	5.571.533	4.031.297
Activos hipotecarios titulizados	3.105.865	2.281.012
Otros activos titulizados	2.465.668	1.750.285
Total	5.921.347	4.527.927

Se han mantenido en los estados financieros consolidados los activos y pasivos correspondientes a los fondos de titulización de activos originados con fecha posterior a 1 de enero de 2004, para los que no se ha transferido a terceros los riesgos y beneficios implícitos en la operación.

Seguidamente detallamos los programas de titulización vigentes:

En miles de euros

		Rating			Emisión		Saldo pendiente de pasivo			
	Tipo de activos titulizados	FITCH	Moody's	S&P	Número de títulos	Importe	2007	2006	Rendimiento	Mercado
1998	TDA 5, F.T.H.				7.800	1.171.974	138.217	184.259		AIAF
	Serie A	AAA	Aaa	—	7.644	1.148.535	114.778	160.820	LIBOR 3M+0,16%	
	Serie B (subordinada)	AAA	Aa1	—	156	23.439	23.439	23.439	LIBOR 3M+0,45%	
2002	FTPME TDA SABADELL 1, F.T.A.				6.000	600.000	114.216	164.703		AIAF
	Serie 1CA (a)	AAA	—	—	3.201	320.100	49.431	77.561	EURIBOR 6M+0,01%	
	Serie 1SA	AA	—	—	2.544	254.400	39.285	61.642	EURIBOR 6M+0,40%	
	Serie 2SA	A	—	—	111	11.100	11.100	11.100	EURIBOR 6M+0,50%	
	Serie B	BB	—	—	144	14.400	14.400	14.400	EURIBOR 6M+0,75%	
2003	GC FTGENCAT II, F.T.A.				9.500	950.000	238.707	392.914		AIAF
	Serie AG (b)	AAA	Aaa	—	7.068	706.800	137.765	271.931	EURIBOR 3M+0,11%	
	Serie AS	AA+	Aa1	—	1.767	176.700	34.441	54.483	EURIBOR 3M+0,48%	
	Serie BG (b)	AA	Aa2	—	176	17.600	17.600	17.600	EURIBOR 3M+0,28%	
	Serie BS	A	A1	—	176	17.600	17.600	17.600	EURIBOR 3M+0,70%	
	Serie C	BBB	Baa1	—	313	31.300	31.300	31.300	EURIBOR 3M+1,45%	
2003	FTPME TDA SABADELL 2, F.T.A.				5.000	500.000	255.216	366.222		AIAF
	Serie 1CA (a)	AAA	—	AAA	1.968	196.800	92.866	139.999	EURIBOR 3M	
	Serie 1SA	AAA	—	AAA	2.667	266.700	125.850	189.723	EURIBOR 3M+0,26%	
	Serie 2SA	AA	—	A	215	21.500	21.500	21.500	EURIBOR 3M+0,50%	
	Serie 3SA	BBB	—	BBB	150	15.000	15.000	15.000	EURIBOR 3M+1,20%	
2004	GC SABADELL 1, F.T.H.				12.000	1.200.000	708.860	822.346		AIAF
	Serie A1	—	Aaa	AAA	1.500	150.000	0	0	EURIBOR 3M+0,06%	
	Serie A2	—	Aaa	AAA	10.206	1.020.600	679.460	792.946	EURIBOR 3M+0,17%	
	Serie B	—	A2	A	192	19.200	19.200	19.200	EURIBOR 3M+0,42%	
	Serie C	—	Baa2	BBB	102	10.200	10.200	10.200	EURIBOR 3M+0,78%	
2004	IM FTPME SABADELL 3, F.T.A.				6.000	600.000	289.981	391.689		AIAF
	Serie 1SA	—	Aaa	AAA	4.408	440.800	131.954	232.489	EURIBOR 3M+0,11%	
	Serie 1CA (a)	—	Aaa	AAA	1.241	124.100	124.100	124.100	EURIBOR 3M+0,01%	
	Serie 2	—	A2	A	234	23.400	22.618	23.400	EURIBOR 3M+0,35%	
	Serie 3SA	—	Baa3	BBB-	117	11.700	11.309	11.700	EURIBOR 3M+0,80%	
2005	GC FTPME SABADELL 4, F.T.A.				7.500	750.000	475.399	750.000		AIAF
	Serie AS	AAA	Aaa	—	5.494	549.400	274.799	549.400	EURIBOR 3M+0,10%	
	Serie AG (a)	AAA	Aaa	—	1.623	162.300	162.300	162.300	EURIBOR 3M+0,00%	
	Serie B	A+	A2	—	240	24.000	24.000	24.000	EURIBOR 3M+0,42%	
	Serie C	BBB	Baa3	—	143	14.300	14.300	14.300	EURIBOR 3M+0,70%	
2005	GC FTGENCAT SABADELL 1, F.T.A.				5.000	500.000	500.000	500.000		AIAF
	Serie AS	AAA	—	—	1.289	128.900	128.900	128.900	EURIBOR 3M+0,15%	
	Serie AG (b)	AAA	—	—	3.456	345.600	345.600	345.600	EURIBOR 3M+0,04%	
	Serie B	A	—	—	198	19.800	19.800	19.800	EURIBOR 3M+0,42%	
	Serie C	BBB	—	—	57	5.700	5.700	5.700	EURIBOR 3M+0,78%	
2006	IM FTGENCAT SABADELL 2, F.T.A.				5.000	500.000	500.000	500.000		AIAF
	Serie AS	AAA	—	—	2.028	202.800	202.800	202.800	EURIBOR 3M+0,15%	
	Serie AG (b)	AAA	—	—	2.717	271.700	271.700	271.700	EURIBOR 3M+0,05%	
	Serie B	A	—	—	198	19.800	19.800	19.800	EURIBOR 3M+0,40%	
	Serie C	BBB	—	—	57	5.700	5.700	5.700	EURIBOR 3M+0,70%	
2006	GC FTPME SABADELL 5, F.T.A.				12.500	1.250.000	1.250.000	1.250.000		AIAF
	Serie A1	AAA	—	—	2.200	220.000	220.000	220.000	EURIBOR 3M+0,07%	
	Serie A2	AAA	—	—	8.803	880.300	880.300	880.300	EURIBOR 3M+0,13%	
	Serie A3 (G) (a)	AAA	—	—	828	82.800	82.800	82.800	EURIBOR 3M+0,01%	
	Serie B	A	—	—	400	40.000	40.000	40.000	EURIBOR 3M+0,30%	
	Serie C	BBB	—	—	269	26.900	26.900	26.900	EURIBOR 3M+0,58%	
2007	GC FTPME SABADELL 6, F.T.A.				10.000	1.000.000	1.000.000	0		AIAF
	Serie A1	—	Aaa	AAA	1.750	175.000	175.000	0	EURIBOR 3M+0,11%	
	Serie A2	—	Aaa	AAA	6.354	635.400	635.400	0	EURIBOR 3M+0,19%	
	Serie A3(G) (a)	—	Aaa	AAA	1.341	134.100	134.100	0	EURIBOR 3M+0,005%	
	Serie B	—	A2	A	355	35.500	35.500	0	EURIBOR 3M+0,43%	
	Serie C	—	Baa2	BBB-	200	20.000	20.000	0	EURIBOR 3M+0,75%	
2007	IM SABADELL EMPRESAS 1, F.T.A.				10.000	1.000.000	1.000.000	0		AIAF
	Serie A1	—	Aaa	AAA	2.000	200.000	200.000	0	EURIBOR 3M+0,25%	
	Serie A2	—	Aaa	AAA	7.390	739.000	739.000	0	EURIBOR 3M+0,35%	
	Serie B	—	A3	A	250	25.000	25.000	0	EURIBOR 3M+1,25%	
	Serie C	—	Baa3	BBB	360	36.000	36.000	0	EURIBOR 3M+2,50%	
2007	IM FTGENCAT SABADELL 3, F.T.A.				3.500	350.000	350.000	0		AIAF
	Serie AS	—	—	AAA	1.690	169.000	169.000	0	EURIBOR 3M+0,25%	
	Serie AG (b)	—	—	AAA	1.573	157.300	157.300	0	EURIBOR 3M+0,21%	
	Serie B	—	—	A	139	13.900	13.900	0	EURIBOR 3M+1,25%	
	Serie C	—	—	BBB	98	9.800	9.800	0	EURIBOR 3M+2,50%	
							6.820.596	5.322.133		

(a) Con aval del Estado español.

(b) Con aval de la Generalitat de Cataluña.

Del total de saldo pendiente, el importe de los bonos asociados a los activos no dados de baja del balance, clasificados en el epígrafe de débitos representados por valores negociables del grupo (véase la nota 19), asciende a 3.602.697 miles de euros para el ejercicio de 2007 y 2.917.678 miles de euros para el ejercicio de 2006.

Nota 10. Otros activos financieros

El desglose del saldo de otros activos financieros de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Por epígrafes:		
Inversiones crediticias	590.355	3.090.161
Total	590.355	3.090.161
Por naturaleza:		
Comisiones por garantías financieras	49.156	55.281
Fianzas dadas en efectivo	237.448	239.582
Cámaras de compensación	134.755	1.275.726
Otros (a)	168.996	1.519.572
Total	590.355	3.090.161
Por moneda:		
En euros	563.802	2.827.408
En moneda extranjera	26.553	262.753
Total	590.355	3.090.161

(a) A 31 de diciembre de 2006 se incluyen, entre otros, 900.000 miles de euros pendientes de cobro correspondientes a la venta de Landscape Promocions Immobiliàries, S.L.U., cobrados íntegramente el 2 de enero de 2007.

Nota 11. Derivados de cobertura de activo y pasivo

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados en valores razonables a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Micro-coberturas:				
Coberturas del valor razonable	345.506	584.433	317.069	249.384
Coberturas de los flujos de efectivo	445	6.346	522	4.159
Total	345.951	590.779	317.591	253.543
Por moneda:				
En euros	330.558	587.737	314.882	249.664
En moneda extranjera	15.393	3.042	2.709	3.879
Total	345.951	590.779	317.591	253.543

Para llevar a cabo la política de gestión del riesgo de tipo de interés (véase la nota 36 sobre exposición al riesgo de interés), el grupo contrata operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés. A continuación se describen las tipologías principales de las coberturas:

- A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el grupo tenía contratadas con diversas contrapartes de reconocida solvencia operaciones de permutas de tipos de interés cuyo valor razonable a dichas fechas ascendía a -239.214 y -67.529 miles de euros, respectivamente, que habían sido designadas como instrumentos de cobertura del riesgo de interés existente sobre operaciones concretas de financiación en mercado de capitales del grupo y emitidas a tipo de interés fijo y que, mediante permutas de tipo de interés, se transforman en financiaciones a tipo variable.
- A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el grupo tenía contratadas con diversas contrapartes de reconocida solvencia operaciones de permutas de tipos de interés cuyo valor razonable a dichas fechas ascendía a 70.345 y 107.181 miles de euros, respectivamente, que habían sido designadas como instrumentos de cobertura del riesgo de interés existente sobre pasivos concretos comercializados a través de la red comercial del grupo y con tipo de interés fijo y que, mediante permutas de tipo de interés, se transforman en financiaciones a tipo variable.

- A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el grupo tenía contratadas con diversas contrapartes de reconocida solvencia operaciones de permutas de tipos de interés cuyo valor razonable a dichas fechas ascendía a 5.703 y 13.094 miles de euros, respectivamente, que habían sido designadas como instrumentos de cobertura del riesgo de interés existente sobre operaciones individuales de activo del grupo con un tipo de interés fijo y que, mediante permutas de tipo de interés, se transforman en financiaciones a tipo variable.

Adicionalmente, y para la cobertura de determinados pasivos emitidos en divisa, a 31 de diciembre de 2007 el banco tenía contratado un Cross Currency Swap con una contraparte de reconocida solvencia cuyo valor razonable a dicha fecha ascendía a -105.345 miles de euros, y que ha sido designado como instrumento de cobertura de tipo de cambio sobre diversas emisiones en mercados de capitales en los Estados Unidos denominadas en dólares (USD).

En relación con las coberturas de flujos de efectivo, los importes que fueron reconocidos en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio y aquellos importes que fueron dados de baja del patrimonio neto consolidado e incluidos en los resultados consolidados durante el ejercicio se informan en el “Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado”.

La mayoría de las operaciones de cobertura se realizan por las entidades Banco de Sabadell, S.A. y Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.

En relación con las mismas, las pérdidas y ganancias reconocidas en el ejercicio derivado tanto de los instrumentos de cobertura como de los elementos cubiertos se detallan a continuación:

En miles de euros

	2007		2006	
	Instrumentos de cobertura	Elementos cubiertos	Instrumentos de cobertura	Elementos cubiertos
Activo a tipo fijo	6.111	(4.184)	26.159	(26.055)
Cobertura de tipo de cambio	(105.855)	105.770	0	0
Mercado de capitales	(206.249)	201.822	(317.120)	311.188
Red	(47.388)	50.605	33.818	(36.300)
Total	(353.381)	354.013	(257.143)	248.833

Nota 12. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Activo	12.263	13.551
Depósitos en entidades de crédito	0	2.221
Crédito a la clientela	0	292
Activo material de uso propio	8.568	6.598
Activo material adjudicado	3.695	4.428
Resto de activos	0	12
Correcciones de valor por deterioro	(1.648)	(1.125)
Total de activos no corrientes en venta	10.615	12.426
Pasivo	0	1.161
Depósitos de entidades de crédito	0	201
Depósitos de la clientela	0	704
Resto de pasivos	0	256
Total de pasivos asociados con activos no corrientes en venta	0	1.161

El saldo de este epígrafe corresponde a activos y pasivos no corrientes para los que se espera recuperar su valor en libros a través de su venta dentro del año siguiente al cierre del ejercicio.

Nota 13. Participaciones

El desglose y movimiento de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

		Por resultados de sociedades consolidadas	Por adquisición o ampliación de capital	Por venta o disolución	Por dividendos	Por traspaso	Por diferencia de conversión y otros	Saldo a 31.12.2007
	Saldo a 31.12.2006	por el método de la participación						
Sociedades consolidadas por el método de la participación:								
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	7.863	546	0	0	0	0	(39)	8.370
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	0	(150)	1.060	0	0	0	0	910
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E.	0	(150)	1.060	0	0	0	0	910
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	0	(152)	1.060	0	0	0	0	908
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	0	(151)	1.060	0	0	0	0	909
Banco del Bajío, S.A. (a)	67.581	8.611	19.104	0	(2.874)	0	(8.519)	83.903
Berta Energías Renovables, S.L.	1	0	0	0	0	(1)	0	0
Biodiesel Aragón, S.L.	1.750	0	0	0	0	0	0	1.750
Centro Financiero B.H.D., S.A. (a)	24.708	7.605	4.708	0	(5.949)	0	(2.051)	29.021
Dexia Sabadell, S.A. (b)	58.871	6.125	8.800	0	0	0	4.668	78.464
Duplico	0	54	3.487	(1.777)	0	(1.764)	0	0
EMTE Grupo Empresarial y Corporativo, S.L. (c)	0	875	23.177	0	0	0	0	24.052
Fluidra, S.A. (d)	55.712	7.594	0	(31.612)	(2.204)	(29.490)	0	0
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	322	177	0	0	0	0	0	499
Gaviel, S.A.	631	0	0	0	0	0	0	631
General de Biocarburantes, S.A.	2.241	(122)	0	0	0	0	(2.119)	0
Grafos, S.A. Arte sobre Papel	2.314	(360)	2.214	0	(189)	0	0	3.979
Intermas Nets, S.A.	0	65	22.213	0	0	0	0	22.278
Parc Eòlic Veciana - Cabaro, S.L.	0	0	1.140	0	0	0	0	1.140
Parque Eólico La Peñuca, S.L.	2.031	358	0	0	0	0	0	2.389
SBD Creixent, S.A.	2.955	7	0	0	0	0	0	2.962
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	2.257	382	0	0	0	0	0	2.639
Tarraco Eólica Ascó, S.L.	193	57	33	(283)	0	0	0	0
Tarraco Eólica Les Garrigues, S.L.	240	2	41	(283)	0	0	0	0
Telstar, S.A.	0	697	6.110	0	0	0	0	6.807
Tolosa 161, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	229.670	32.070	95.267	(33.955)	(11.216)	(31.255)	(8.060)	272.521

(a) Contravalor en euros.

(b) Anteriormente denominada Dexia Sabadell Banco Local, S.A.

(c) Anteriormente Solduga, S.L.

(d) Anteriormente denominada Aquaria de Inv. Corp., S.A.

En miles de euros

		Por resultados de sociedades consolidadas	Por adquisición o ampliación de capital	Por venta o disolución	Por dividendos	Por traspaso	Por diferencia de conversión y otros	Saldo a 31.12.2006
	Saldo a 31.12.2005	por el método de la participación						
Sociedades consolidadas por el método de la participación:								
Aquaria de Inv. Corp., S.A.	37.443	4.572	14.970	0	(1.322)	0	49	55.712
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	0	0	7.863	0	0	0	0	7.863
Axel Urquijo, S.L.	0	0	467	0	0	(467)	0	0
Banco del Bajío, S.A. (a)	52.540	9.480	14.010	0	(2.061)	0	(6.388)	67.581
Berta Energías Renovables, S.L.	5	(4)	0	0	0	0	0	1
Biodiesel Aragón, S.L.	0	0	1.750	0	0	0	0	1.750
Centro Financiero B.H.D., S.A. (a)	22.555	3.758	2.119	0	(3.779)	0	55	24.708
Derivados Forestales Group XXI, S.L.	48.412	0	0	(44.081)	(4.331)	0	0	0
Dexia Sabadell, Banco Local, S.A.	45.348	5.650	8.000	0	0	0	(127)	58.871
Europa Invest, S.A.	71	0	0	0	0	(71)	0	0
Europastry, S.A.	35.716	0	1.685	(36.442)	(959)	0	0	0
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	213	118	0	0	0	0	(9)	322
Gaviel, S.A.	0	1	630	0	0	0	0	631
General de Biocarburantes, S.A.	0	(9)	2.250	0	0	0	0	2.241
Grafos, S.A. Arte sobre Papel	0	198	0	0	0	2.116	0	2.314
Parque Eólico La Peñuca, S.L.	1.176	855	0	0	0	0	0	2.031
SBD Creixent, S.A.	2.964	(8)	0	0	0	0	(1)	2.955
Sociedad de Cartera del Vallés S.I.C.A.V., S.A.	1.980	454	0	0	(212)	0	35	2.257
Tarraco Eólica Ascó, S.L.	0	(21)	214	0	0	0	0	193
Tarraco Eólica Les Garrigues, S.L.	0	(6)	246	0	0	0	0	240
Total	248.423	25.038	54.204	(80.523)	(12.664)	1.578	(6.386)	229.670

(a) Contravalor en euros.

El movimiento por separado del fondo de comercio de las participaciones a 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluido en este epígrafe es el siguiente:

En miles de euros

	Saldo a 31.12.05	Altas / Bajas	Saldo a 31.12.06	Altas / Bajas	Saldo a 31.12.07
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	0	0	0	702	702
Aviones Alframbra CRJ-900, A.I.E.	0	0	0	77	77
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E.	0	0	0	77	77
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	0	0	0	76	76
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	0	0	0	76	76
Biodiesel Aragón, S.L.	0	0	0	160	160
Centro Financiero BHD, S.A.	3.585	0	3.585	0	3.585
Dexia Sabadell, S.A.	3.237	0	3.237	0	3.237
EMTE Grupo Empresarial y Corporativo, S.L. (a)	0	0	0	291	291
Europastry, S.A.	17.545	(17.545)	0	0	0
Fluidra, S.A. (b)	1.403	0	1.403	(1.403)	0
General de Biocarburantes, S.A.	0	523	523	(523)	0
Intermas Nets, S.A.	0	0	0	15.695	15.695
Telstar, S.A.	0	0	0	1.349	1.349
Total	25.770	(17.022)	8.748	16.577	25.325

(a) Anteriormente denominada Solduga, S.L.

(b) Anteriormente denominada Aquaria de Inv. Corp., S.A.

Nota 14. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007				2006			
	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto
Activo material de uso propio:	1.420.254	(521.791)	(20.163)	878.300	1.389.009	(472.860)	(12.919)	903.230
Equipos informáticos y sus instalaciones	201.349	(169.912)	0	31.437	187.435	(158.094)	0	29.341
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	550.871	(248.828)	(17.000)	285.043	500.583	(214.051)	(12.371)	274.161
Edificios	665.108	(103.049)	(3.163)	558.896	689.500	(100.711)	(548)	588.241
Obras en curso	3	0	0	3	2.235	0	0	2.235
Otros	2.923	(2)	0	2.921	9.256	(4)	0	9.252
Inversiones inmobiliarias:	10.504	(1.863)	0	8.641	6.961	(956)	0	6.005
Edificios	9.308	(1.863)	0	7.445	5.922	(956)	0	4.966
Fincas rústicas, parcelas y solares	1.196	0	0	1.196	1.039	0	0	1.039
Activos cedidos en arrendamiento operativo	131.735	(38.211)	0	93.524	105.304	(32.461)	0	72.843
Total	1.562.493	(561.865)	(20.163)	980.465	1.501.274	(506.277)	(12.919)	982.078

El movimiento durante los ejercicios de 2007 y 2006 del saldo del epígrafe de activo material es el siguiente:

En miles de euros

	Inmuebles	Mobiliario e instalaciones	Inversiones inmobiliarias	Activos cedid. arren. operat.	Total
Coste:					
Saldos a 31 de diciembre de 2005	505.575	610.628	339.704	87.613	1.543.520
Incorporación del grupo Banco Urquijo	157.343	54.395	0	10	211.748
Altas	45.864	105.199	104.090	52.310	307.463
Bajas	(8.751)	(72.358)	2.956	(34.629)	(112.782)
Baja por venta del grupo Landscape	0	(10.590)	(432.890)	0	(443.480)
Otros	(10.531)	12.235	(6.899)	0	(5.195)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	689.500	699.509	6.961	105.304	1.501.274
Altas	31.597	98.417	4.478	52.001	186.493
Bajas	(44.914)	(33.317)	(427)	(25.570)	(104.228)
Variaciones del perímetro	397	5.062	163	0	5.622
Otros	(11.472)	(14.525)	(671)	0	(26.668)
Saldos a 31 de diciembre de 2007	665.108	755.146	10.504	131.735	1.562.493
Amortización acumulada:					
Saldos a 31 de diciembre de 2005	80.351	332.649	23.566	24.670	461.236
Incorporación del grupo Banco Urquijo	14.341	38.679	0	6	53.026
Altas	9.328	56.955	114	16.803	83.200
Bajas	(3.028)	(53.717)	(302)	(9.483)	(66.530)
Baja por venta del grupo Landscape	0	(2.902)	(30.206)	0	(33.108)
Otros	(281)	485	7.784	465	8.453
Saldos a 31 de diciembre de 2006	100.711	372.149	956	32.461	506.277
Altas	9.432	60.572	104	19.797	89.905
Bajas	(2.984)	(16.433)	(24)	(14.047)	(33.488)
Variaciones del perímetro	296	3.043	0	0	3.339
Otros	(4.406)	(589)	827	0	(4.168)
Saldos a 31 de diciembre de 2007	103.049	418.742	1.863	38.211	561.865
Pérdidas por deterioro:					
Saldos a 31 de diciembre de 2005	99	12.371	7	0	12.477
Incorporación del grupo Banco Urquijo	0	200	0	0	200
Altas	441	3	0	0	444
Bajas	(99)	(200)	(7)	0	(306)
Baja por venta del grupo Landscape	0	0	0	0	0
Otros	107	(3)	0	0	104
Saldos a 31 de diciembre de 2006	548	12.371	0	0	12.919
Altas	2.662	705	0	0	3.367
Bajas	(47)	0	0	0	(47)
Otros	0	3.924	0	0	3.924
Saldos a 31 de diciembre de 2007	3.163	17.000	0	0	20.163
Saldos netos a 31 de diciembre de 2006	588.241	314.989	6.005	72.843	982.078
Saldos netos a 31 de diciembre de 2007	558.896	319.404	8.641	93.524	980.465

El valor razonable de los inmuebles de uso propio es de 1.250 millones de euros, aproximadamente. Para el cálculo del valor razonable de los inmuebles se ha partido de valores de tasación certificados por sociedades de tasación. Los métodos de valoración utilizados por la sociedad de tasación han sido la comparación para inmuebles de libre disposición y/o uso propio, la capitalización de rentas para inmuebles en régimen de alquiler y el método residual estático para cálculos de valor del suelo.

El valor bruto de los elementos del activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a un importe de 202.623 miles de euros y 184.912 miles de euros, respectivamente.

El coste neto en libros de los activos materiales correspondientes a negocios en el extranjero asciende a 44.883 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (43.149 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

La mayoría de operaciones formalizadas sobre arrendamientos operativos se realizan a través de la sociedad BanSabadell Renting, S.A. y se refieren a vehículos.

Banco de Sabadell, S.A., la sociedad absorbida Banco Herrero, S.A. y Europea de Inversiones y Rentas, S.L. se acogieron en 1996 a la actualización de balances, regulada en el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, y normas posteriores que lo desarrollaron, y actualizaron sus inmovilizaciones materiales, de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre. El importe máximo de actualización de cada elemento patrimonial fue el

valor de mercado, de acuerdo con el correspondiente informe pericial. Los incrementos de los elementos del inmovilizado material fueron para cada una de dichas sociedades:

En miles de euros

	Importe de la actualización
Banco de Sabadell, S.A.	36.402
Banco Herrero, S.A. (1)	6.353
Europea de Inversiones y Rentas, S.L.	2.254
Total	45.009

(1) Fusión por absorción de Banco Herrero, S.A. por Banco de Sabadell, S.A. en el año 2002.

Del importe total sobre el que se realizó la actualización de balances se ha practicado en el ejercicio de 2007 una amortización de 632 miles de euros correspondientes a Banco de Sabadell, S.A. (666 miles de euros en el ejercicio de 2006) y 11 miles de euros correspondientes a Europea de Inversiones y Rentas, S.L. (11 miles de euros en el ejercicio de 2006).

El efecto de la actualización de balances supone una mayor dotación a la amortización que afectará el resultado del grupo del próximo ejercicio de 2008 en 632 miles de euros en el supuesto de que no se produzca en el transcurso del año ninguna baja por venta de alguno de estos activos.

Nota 15. Activo intangible

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Fondo de comercio:	570.454	481.268
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	1.128	0
Axel Group, S.L.	5.324	5.215
Banco Exelbank, S.A.	0	203
Banco Urquijo	473.837	473.837
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	1.046	1.046
Totvent-2000, S.A.	0	967
Transatlantic Holding Corp. (1)	89.119	0
Otro activo intangible:	145.338	146.028
Con vida útil definida:	145.338	146.028
Relaciones contractuales con clientes (Banco Urquijo)	43.867	49.767
Depósitos de la clientela (Banco Urquijo)	12.544	14.766
Marca Banco Urquijo	9.391	10.277
Aplicaciones informáticas	79.387	70.516
Otros gastos amortizables	149	702
Total	715.792	627.296

(1) Véase la nota 2.

El fondo de comercio de Banco Urquijo se valoró aplicando la normativa vigente. En primer lugar, se determinó el coste de la combinación de negocios teniendo en cuenta el valor razonable de los activos entregados y los pasivos incurridos, el valor de las potenciales sinergias de ingresos y costes identificadas y los costes asociados a la transacción.

De la comparación del coste de la combinación de negocios con el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, surgió una diferencia de 473.857 miles de euros que se registró en el activo como fondo de comercio. Para valorar los activos a valor razonable se registraron plusvalías de inmuebles por valor de 80.690 miles de euros (61.410 miles de euros netos de impuestos) y se identificaron intangibles por valor de 78.587 miles de euros (54.598 miles de euros netos de impuestos).

Este fondo de comercio se asignó a las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se esperaba serían las beneficiarias de las sinergias identificadas. Éstas fueron: UGE Banca Privada, UGE Banca Comercial, UGE Banca de Empresas y UGE Resto. En el caso de las sinergias que no se pudieron asignar a una UGE concreta por limitaciones en la información histórica disponible de la entidad adquirida, éstas se asignaron al conjunto de UGE.

Al cierre de 2007, el banco ha valorado si existen indicios de deterioro del fondo de comercio de Banco Urquijo procediendo a la estimación del importe recuperable. La metodología de valoración utilizada ha sido la del descuento de beneficios netos distribuibles futuros asociados a la actividad desarrollada por el banco. De acuerdo con el resultado de la valoración no se ha producido pérdida de valor de dicho fondo de comercio.

El fondo de comercio de Transatlantic Holding Corp. a 31 de diciembre de 2007 asciende a 89.119 miles de euros, habiéndose aplicado contra el mismo unas diferencias negativas de cambio que han ascendido a 7.204 miles de euros (véase nota 2) y que se encuentran íntegramente compensadas por la revalorización del instrumento de cobertura afecto (empréstito emitido en dólares –véase nota 19–).

De acuerdo con la normativa vigente, existe un plazo de un año para considerar como definitiva la contabilización de las combinaciones de negocios. En este sentido, las presentes Cuentas anuales no reflejan la valoración y contabilización definitiva de esta combinación de negocios al estar el grupo en fase de análisis y explotación de la información integrada en los sistemas del Transatlantic Bank Inc. para su posterior incorporación en las proyecciones financieras, de forma que las mismas reflejen en mejor medida la imagen fiel del negocio adquirido.

En otro activo intangible, los intangibles asociados a la compra de Banco Urquijo recogen básicamente el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de Banco Urquijo para los distintos productos (SICAV, fondos de inversión y de pensiones, tarjetas, inversión crediticia a corto plazo, intermediación y custodia de valores) y de los depósitos y el valor de la marca Banco Urquijo. Dichos activos se han valorado utilizando el método de Income Approach (descuento de flujos de caja) en la modalidad de exceso de beneficios multiperíodo para los procedentes de las relaciones contractuales con clientes y de los depósitos y en la modalidad del extramargen para la marca.

Estos intangibles tienen una vida útil definida de doce años para los clientes correspondientes a Banca Privada, siete años para los clientes correspondientes a Banca Comercial y cinco años para el resto, amortizándose linealmente en función de esta vida, de manera similar a como se realiza en el activo material.

El concepto de aplicaciones informáticas recoge básicamente la activación de gastos asociados a trabajos informáticos subcontratados y la compra de licencias de *software*. Dentro de éste capítulo, otro activo intangible, y como activaciones más importantes del ejercicio, destacan las inversiones realizadas en el ejercicio de 2007 en la nueva aplicación para dar soporte a la función de negocio de la nueva compañía de seguros generales, y en el nuevo *software* avanzado para la gestión del riesgo según los criterios establecidos en el acuerdo de Basilea II.

El saldo del ejercicio de 2006 incluía los desarrollos acometidos en la construcción del sistema de información llamado PROTEO, centrado en la aportación de valor y apoyo al crecimiento, englobado dentro del programa estratégico del grupo.

La inversión activada en activos intangibles durante el ejercicio de 2007 para los proyectos de la nueva compañía de seguros generales y los proyectos del modelo de gestión del riesgo ascienden a 6.454 y 8.358 miles de euros, respectivamente, no habiéndose realizado amortización alguna durante el ejercicio de 2007.

La inversión activada en activos intangibles hasta el 31 de diciembre de 2006 para el proyecto PROTEO ascendió a 41.129 miles de euros, de los que se han amortizado 22.955 miles de euros.

El movimiento del fondo de comercio en los ejercicios de 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Fondo de comercio	Deterioro	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	2.696	0	2.696
Incorporación del grupo Banco Urquijo	473.837	0	473.837
Altas	13.686	(8.269)	5.417
Bajas	(682)	0	(682)
Otros	0	0	0
Saldo a 31 de diciembre de 2006	489.537	(8.269)	481.268
Altas	90.356	0	90.356
Bajas	(9.439)	8.269	(1.170)
Otros	0	0	0
Saldo a 31 de diciembre de 2007	570.454	0	570.454

El movimiento del otro activo intangible en los ejercicios de 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Coste	Amortización	Deterioro	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	214.224	(161.329)	(4.371)	48.524
Incorporación del grupo Banco Urquijo	93.002	(13.964)	0	79.038
Altas	49.349	(23.781)	(1.759)	23.809
Bajas	(21.703)	17.673	0	(4.030)
Otros	1.814	(3.127)	0	(1.313)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	336.686	(184.528)	(6.130)	146.028
Adiciones/retiros por modif. Perímetro	737	(632)	0	105
Altas	59.189	(38.480)	(9.624)	11.085
Bajas	(30.922)	13.183	6.130	(11.609)
Otros	(751)	480	0	(271)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	364.939	(209.977)	(9.624)	145.338

El valor bruto de los elementos de otro activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a un importe de 168.314 miles de euros y 151.676 miles de euros, respectivamente.

Nota 16. Otros activos

El desglose del epígrafe de otros activos correspondiente a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Existencias	2.522	2.844
Resto	20.185	386.482
Total	22.707	389.326

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el resto de los otros activos corresponde, básicamente, a operaciones en camino deudoras de intercambio de apuntes pendientes de cruzar con operaciones en camino acreedoras del epígrafe de otros pasivos.

El movimiento de las existencias en los ejercicios de 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Terrenos	Promociones	Otros	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005 (1)	673.013	203.411	119.076	995.500
Altas	252.204	118.408	40.245	410.857
Bajas	(5.318)	(106.736)	(35.200)	(147.254)
Baja por venta del grupo Landscape	(919.899)	(215.083)	(121.277)	(1.256.259)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	0	0	2.844	2.844
Altas	0	0	1.643	1.643
Bajas	0	0	(1.965)	(1.965)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	0	0	2.522	2.522

(1) A 31 de diciembre de 2005, el importe de las existencias pertenecía, básicamente, a sociedades del grupo Landscape.

Nota 17. Depósitos de entidades de crédito de pasivo

El desglose del saldo de depósitos en entidades de crédito de pasivo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Por epígrafes:		
Pasivos financieros a coste amortizado	3.528.357	4.112.937
Total	3.528.357	4.112.937
Por naturaleza:		
Cuentas a plazo	3.007.877	2.940.672
Cesión temporal de activos	181.941	231.978
Otras cuentas	304.495	902.775
Ajustes por valoración	34.044	37.512
Total	3.528.357	4.112.937
Por moneda:		
En euros	3.143.796	3.232.302
En moneda extranjera	384.561	880.635
Total	3.528.357	4.112.937

El tipo de interés medio anual de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios de 2007 y 2006 ha sido del 3,91% y del 2,74%, respectivamente.

Nota 18. Depósitos de la clientela

El desglose del saldo de depósitos de la clientela, excepto de los pasivos asociados a activos no corrientes en venta, en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Por epígrafes:		
Pasivos financieros a coste amortizado	33.350.687	30.090.641
Total	33.350.687	30.090.641
Por naturaleza:		
Administraciones públicas	851.957	1.038.289
Depósitos a la vista	14.294.355	16.448.556
Cuentas corrientes	12.433.722	14.342.525
Cuentas ahorro	1.860.633	2.106.031
Depósitos a plazo	15.634.694	9.124.028
Cesión temporal de activos	2.364.294	3.277.692
Ajustes por valoración	205.387	202.076
Total	33.350.687	30.090.641
Por sectores:		
Administraciones públicas	851.957	1.038.289
Residentes	29.079.877	26.076.347
No residentes	3.213.466	2.773.929
Ajustes por valoración	205.387	202.076
Total	33.350.687	30.090.641
Por moneda:		
En euros	31.257.906	28.382.652
En moneda extranjera	2.092.781	1.707.989
Total	33.350.687	30.090.641

El tipo de interés medio anual de los depósitos de la clientela durante los ejercicios de 2007 y 2006 ha sido del 2,50% y del 1,60%, respectivamente.

Nota 19. Débitos representados por valores negociables

El desglose del saldo de débitos representados por valores negociables emitidos por el grupo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

Entidad emisora		Fecha de emisión	Tipo de emisión	2007	2006	Tipo de interés vigente a 31.12.07	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión
Sabadell International Finance LTD	(1)	15.01.2002	Empréstito	0	450.000	EURIBOR 3M + 0,18	15.01.2007	Euros
Sabadell International Finance B.V.	(1)	12.11.2003	Empréstito	600.000	600.000	EURIBOR 3M + 0,14	12.11.2008	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		25.05.2004	Empréstito	0	1.000.000	EURIBOR 3M + 0,09	25.05.2007	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		20.09.2005	Empréstito	1.000.000	1.000.000	EURIBOR 3M + 0,10	20.09.2010	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		29.11.2005	Empréstito	0	1.250.000	EURIBOR 3M + 0,05	29.11.2007	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		10.03.2006	Empréstito	1.500.000	1.500.000	EURIBOR 3M + 0,01	10.03.2008	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		07.07.2006	Empréstito	1.500.000	1.500.000	EURIBOR 3M + 0,10	07.07.2009	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		04.10.2006	Empréstito	50.000	50.000	EURIBOR 3M + 0,14	04.10.2016	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		26.10.2006	Empréstito	1.000.000	1.000.000	EURIBOR 3M + 0,13	26.10.2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		18.12.2006	Empréstito	1.000.000	1.000.000	EURIBOR 3M + 0,05	18.06.2008	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		11.06.2007	Empréstito	750.000	0	EURIBOR 3M + 0,04	11.12.2008	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		24.09.2007	Empréstito	400.000	0	EURIBOR 3M + 0,08	24.09.2008	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		25.04.2007	Empréstito divisa	883.001	0	LIBOR 3M + 0,04	23.04.2009	Dólares
Banco de Sabadell, S.A.		25.04.2007	Empréstito divisa	475.603	0	LIBOR 3M + 0,10	23.04.2010	Dólares
Banco de Sabadell, S.A.	(2)	22.03.2005	Pagarés	0	312.029	Entre 2,70% y 3,20%	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	(2)	20.06.2006	Pagarés	126.992	4.991.678	Entre 1,99% y 4,04%	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	(2)	13.03.2007	Pagarés	5.715.734	0	Entre 3,45% y 5,04%	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		29.04.2003	Cédulas hipotecarias	1.500.000	1.500.000	4,50%	29.04.2013	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		26.01.2004	Cédulas hipotecarias	1.200.000	1.200.000	3,75%	26.01.2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		15.06.2005	Cédulas hipotecarias	1.500.000	1.500.000	3,25%	15.06.2015	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		19.01.2006	Cédulas hipotecarias	1.750.000	1.750.000	3,50%	19.01.2016	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		10.05.2006	Cédulas hipotecarias	300.000	300.000	4,13%	10.05.2016	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		16.05.2006	Cédulas hipotecarias	120.000	120.000	4,25%	16.05.2016	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		24.01.2007	Cédulas hipotecarias	1.500.000	0	4,25%	24.01.2017	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		20.06.2007	Cédulas hipotecarias	300.000	0	EURIBOR 3M + 0,05	20.06.2017	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		05.11.2007	Cédulas hipotecarias	200.000	0	4,53%	05.11.2009	Euros
Banco de Sabadell, S.A.		16.11.2007	Cédulas hipotecarias	200.000	0	4,50%	16.11.2009	Euros
BancSabadell d'Andorra, S.A.		Varias	Bonos	11.000	2.000	Entre 0% y 7,00%	Varias	Euros
Fondos de titulización		Varias	Bonos	3.602.697	2.917.678		Varias	Euros
Ajustes por valoración y otros				(145.265)	(20.248)			
Total				27.039.762	23.923.137			

(1) Operaciones garantizadas por Banco de Sabadell, S.A.

(2) Registrado el pliego de condiciones por un importe de 8.500.000 miles de euros en la CNMV.

Nota 20. Pasivos subordinados

El desglose del saldo de los pasivos subordinados emitidos por el grupo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31.12.07	Fecha de vencimiento/cancelación
		2007	2006		
Banco Atlántico, S.A. (a)	27.04.2000	90.000	90.000	5,142%	01.08.2008
Banco Atlántico, S.A. (a)	09.08.2002	30.000	30.000	4,944%	01.10.2010
Sabadell International Capital, Ltd. (b)	05.12.2002	0	300.000	—	05.12.2007
Banco Atlántico, S.A. (a)	21.08.2003	30.000	30.000	4,944%	11.10.2011
Banco de Sabadell, S.A.	18.02.2004	300.000	300.000	5,030%	18.02.2014
Banco de Sabadell, S.A.	25.05.2006	1.000.000	1.000.000	4,977%	25.05.2016
Banco de Sabadell, S.A. (c)	20.09.2006	500.000	500.000	5,234%	20.09.2016
Ajustes por valoración y otros		11.978	23.068		
Total		1.961.978	2.273.068		

(a) Actualmente fusionado con Banco de Sabadell, S.A.

(b) Se ha procedido a la cancelación anticipada de esta emisión.

(c) Durante el ejercicio de 2007 se ha procedido a reclasificar esta emisión dentro de este epígrafe (véase nota 1 - Comparabilidad de la información).

Las emisiones incluidas en pasivos subordinados, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes del grupo. Todas las emisiones se han realizado en euros.

Nota 21. Otros pasivos financieros

El desglose del saldo de los otros pasivos financieros en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Por epígrafes:		
Pasivos financieros a coste amortizado	877.440	3.075.456
Total	877.440	3.075.456
Por naturaleza:		
Obligaciones a pagar	262.474	217.791
Fianzas recibidas	42.179	185.822
Cámaras de compensación	34.164	973.502
Cuentas de recaudación	156.216	147.599
Órdenes de pago pendientes	7.886	67.336
Otros pasivos financieros	374.521	1.483.406
Total	877.440	3.075.456
Por moneda:		
En euros	837.444	2.688.926
En moneda extranjera	39.996	386.530
Total	877.440	3.075.456

Nota 22. Pasivos por contratos de seguros

A continuación se detallan los saldos a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 referentes a los pasivos por contratos de seguros:

En miles de euros

	2007	2006
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	56	59
Provisiones de seguros de vida	2.400.987	2.239.082
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	14.043	12.550
Provisiones matemáticas	2.386.944	2.226.532
Provisiones para prestaciones	45.568	39.573
Provisiones para participación en beneficios y para extornos	1.420	1.261
Provisiones técnicas relativas al seguro vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	570.416	484.878
Deudas por operaciones de reaseguro y coaseguro	6	830
Total	3.018.453	2.765.683

Nota 23. Provisiones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Fondos para pensiones y obligaciones similares	262.386	298.488
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	89.020	94.569
Otras provisiones	72.740	106.816
Total	424.146	499.873

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2007 y 2006 en el epígrafe de provisiones se muestran a continuación:

En miles de euros

	Pensiones y obligaciones similares	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	276.639	87.775	102.129	466.543
Incorporación del grupo Banco Urquijo	59.154	5.142	69.949	134.245
Dotaciones con cargo a resultados:	18.269	19.451	1.804	39.524
Gastos de personal	6.691	0	0	6.691
Intereses y cargas asimiladas	10.929	0	0	10.929
Dotaciones a provisiones	649	19.451	1.804	21.904
Disponibles con abono a resultados	(4.341)	(17.482)	(21.903)	(43.726)
Diferencias de cambio	0	(588)	(13)	(601)
Utilizaciones:	(49.101)	0	(31.841)	(80.942)
Aportaciones del promotor	(8.095)	0	0	(8.095)
Pagos de pensiones	(41.006)	0	0	(41.006)
Otros pagos	0	0	(31.841)	(31.841)
Otros movimientos	(2.132)	271	(13.309)	(15.170)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	298.488	94.569	106.816	499.873
Dotaciones con cargo a resultados:	29.256	4.627	2.613	36.496
Gastos de personal	6.549	0	0	6.549
Intereses y cargas asimiladas	10.337	0	0	10.337
Dotaciones a provisiones	12.370	4.627	2.613	19.610
Disponibles con abono a resultados	0	(9.730)	(15.227)	(24.957)
Diferencias de cambio	0	(481)	(16)	(497)
Utilizaciones:	(54.505)	0	(31.648)	(86.153)
Aportaciones del promotor	(12.120)	0	0	(12.120)
Pagos de pensiones	(42.385)	0	0	(42.385)
Otros pagos	0	0	(31.648)	(31.648)
Otros movimientos	(10.853)	35	10.202	(616)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	262.386	89.020	72.740	424.146

El contenido de las provisiones constituidas es el siguiente:

- Fondos para pensiones y obligaciones similares: incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de las retribuciones post-empleo, incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.
- Provisiones para riesgos contingentes: incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes surgidos como consecuencia de garantías financieras u otro tipo de contrato.
- Otras provisiones: recoge, básicamente, los fondos constituidos por el grupo para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad, incluidos aquellos mencionados en la nota 34.

La mayor parte de los saldos de provisiones son a largo plazo.

A continuación se muestra el origen del pasivo reconocido por pensiones en el balance de situación del grupo:

En miles de euros

	2007	2006
Obligaciones por compromisos por pensiones	738.582	799.493
Ganancias / (pérdidas) actuariales en activos del plan no reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias	(717)	12.466
Valor razonable de los activos del plan	(475.479)	(513.471)
Pasivo neto reconocido en balance	262.386	298.488

El importe de las obligaciones cubiertas con activos específicos ha sido de 737.374 miles de euros (de los que 90.137 cubren compromisos por prejubilaciones) a 31 de diciembre de 2007 y de 797.559 miles de euros (de los que 114.872 cubren compromisos por prejubilaciones) a 31 de diciembre de 2006.

El valor razonable de los activos vinculados a pensiones que constan en el activo del balance de situación del grupo asciende a 306.189 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y a 325.834 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

El valor razonable de los activos del plan correspondientes a instrumentos financieros emitidos por el banco es de 3.404 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y de 3.894 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

A continuación se muestra la estimación de los valores actuales probabilizados, a 31 de diciembre de 2007, de prestaciones a pagar para los próximos diez años:

En miles de euros

	Años										Total
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
Pensiones probables	38.404	33.130	28.952	24.947	21.382	17.906	14.709	12.704	11.225	10.105	213.464

Nota 24. Capital con naturaleza de pasivo financiero

Se denomina capital con naturaleza de pasivo financiero a los instrumentos financieros emitidos por la entidad que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de este epígrafe se corresponde íntegramente a una emisión de participaciones preferentes por importe de 250.000 miles de euros (emisión realizada en marzo de 1999 por la sociedad Sabadell International Equity Ltd.), más su correspondiente periodificación de intereses.

Estas participaciones preferentes no tienen derechos de voto, han sido suscritas en su totalidad por terceros ajenos al grupo y tienen carácter perpetuo, si bien existe la opción de amortización anticipada del emisor previa autorización del Banco de España.

A 31 de diciembre de 2007, el tipo de interés que devengan los títulos emitidos por Sabadell International Equity Ltd. es del 4,293% (3,283% a 31 de diciembre de 2006).

Nota 25. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Como se indica en la nota 1, los activos financieros del grupo figuran registrados en el balance por su valor razonable, excepto las inversiones crediticias, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos. Asimismo, los pasivos financieros del grupo figuran registrados en el balance por su valor razonable excepto los pasivos financieros a coste amortizado, el capital con naturaleza de pasivo financiero y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable.

Parte de los activos y pasivos registrados en inversiones crediticias y pasivos financieros a coste amortizado del balance están incluidos en las coberturas de valor razonable y flujos de efectivo gestionadas por el grupo y, por tanto, figuran registrados en el balance a su valor razonable correspondiente al riesgo cubierto.

Por lo que respecta al resto de activos y pasivos, en la mayor parte los tipos de interés son variables y revisables en períodos inferiores o iguales al año. Este hecho limita las potenciales diferencias entre los importes a que estos activos y pasivos figuran registrados en el balance y su valor razonable.

Nota 26. Operaciones en moneda extranjera

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por el grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Activos en moneda extranjera:		
Caja y depósitos en bancos centrales	23.896	19.548
Depósitos en entidades de crédito	532.455	1.244.296
Valores representativos de deuda	100.701	31.501
Crédito a la clientela	1.466.322	1.264.726
Resto de activos	325.633	393.650
Total	2.449.007	2.953.721
Pasivos en moneda extranjera:		
Depósitos de bancos centrales	917	260
Depósitos de entidades de crédito	384.561	880.635
Depósitos de la clientela	2.092.781	1.707.989
Resto de pasivos	1.481.664	436.501
Total	3.959.923	3.025.385

Nota 27. Intereses minoritarios

Las sociedades que componen este epígrafe son las siguientes:

	2007			2006		
	% Minoritarios	Importe	Resultado atribuido	% Minoritarios	Importe	Resultado atribuido
BancSabadell d'Andorra, S.A.	49,03%	18.297	3.943	49,03%	16.468	3.005
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	27,08%	685	42	27,08%	793	137
Resto		2.268	1.292		242	(235)
Total		21.250	5.277		17.503	2.907

El movimiento que se ha producido en los ejercicios de 2007 y 2006 en el saldo de este epígrafe es el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2005	16.005
Variación en ajustes de valoración	(553)
Variación de los porcentajes de participación y otros	(856)
Resultado del ejercicio	2.907
Saldo a 31 de diciembre de 2006	17.503
Variación en ajustes de valoración	(886)
Variación de los porcentajes de participación y otros	(644)
Resultado del ejercicio	5.277
Saldo a 31 de diciembre de 2007	21.250

Nota 28. Ajustes por valoración

La composición de los ajustes por valoración del grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	96.770	137.542
Valores representativos de deuda	15.209	46.975
Otros instrumentos de capital	81.561	90.567
Coberturas de los flujos de efectivo	(4.956)	(363)
Diferencias de cambio	(9.943)	(471)
Total	81.871	136.708

Nota 29. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios de los ejercicios de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	Capital	Reservas y prima de emisión	Otros Instrumentos de capital	Valores propios	Resultados del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2005	153.002	2.859.015	277	0	453.128	(91.801)	3.373.621
Aplicación resultados ejercicios anteriores	0	248.106	0	0	(248.106)	0	0
Dividendos a cuenta del ejercicio 2005	0	0	0	0	(91.801)	91.801	0
Dividendos complementarios del ejercicio 2005	0	0	0	0	(113.221)	0	(113.221)
Diferencias de conversión y otros	0	(10.727)	0	0	0	0	(10.727)
Adquisición de instrumentos de capital propios	0	0	0	(141.206)	0	0	(141.206)
Enajenación de instrumentos de capital propios	0	0	0	139.341	0	0	139.341
Emisión/amortización otros instrumentos de capital	0	0	1.280	0	0	0	1.280
Resultado del ejercicio 2006	0	0	0	0	908.398	0	908.398
Dividendos a cuenta del ejercicio 2006	0	0	0	0	0	(116.281)	(116.281)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	153.002	3.096.394	1.557	(1.865)	908.398	(116.281)	4.041.205
Aplicación resultados ejercicios anteriores	0	654.415	0	0	(654.415)	0	0
Dividendos a cuenta del ejercicio 2006	0	0	0	0	(116.281)	116.281	0
Dividendos complementarios del ejercicio 2006	0	0	0	0	(137.702)	0	(137.702)
Diferencias de conversión y otros	0	511	0	0	0	0	511
Adquisición de instrumentos de capital propios	0	0	0	(507.089)	0	0	(507.089)
Enajenación de instrumentos de capital propios	0	653	0	479.634	0	0	480.287
Emisión/amortización otros instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0
Traspasos	0	1.557	(1.557)	0	0	0	0
Resultado del ejercicio 2007	0	0	0	0	782.335	0	782.335
Dividendos a cuenta del ejercicio 2007	0	0	0	0	0	(158.164)	(158.164)
Saldos a 31 de diciembre de 2007	153.002	3.753.530	0	(29.320)	782.335	(158.164)	4.501.383

Recursos propios mínimos y gestión del capital

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del grupo excedían de los requeridos tanto por la normativa del Banco de España como por la normativa del Banco Internacional de Pagos de Basilea.

La continua gestión de la base de capital del grupo ha permitido poder financiar el crecimiento de la actividad del mismo, cumpliendo con los requerimientos mínimos según las exigencias del capital regulatorio.

A 31 de diciembre de 2007, los recursos propios computables del grupo, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 6.747.957 miles de euros, que suponen un aumento del 3.9% en el ejercicio, y un excedente de 1.779.445 miles de euros, como se muestra a continuación:

En miles de euros

	2007	2006	Variación (%) interanual
Capital	153.002	153.002	0,0
Reservas	4.157.521	3.740.618	11,1
Intereses de minoritarios	19.793	17.131	15,5
Deducciones	(595.779)	(490.018)	21,6
Recursos core capital	3.734.537	3.420.733	9,2
Core capital (%)	6,01	6,02	
Acciones preferentes	750.000	750.000	0,0
Recursos de primera categoría	4.484.537	4.170.733	7,5
Tier I (%)	7,22	7,33	
Recursos de segunda categoría	2.263.420	2.325.300	(2,7)
Tier II (%)	3,64	4,09	
Base de capital	6.747.957	6.496.033	3,9
Recursos mínimos exigibles	4.968.512	4.549.569	9,2
Excedentes de recursos	1.779.445	1.964.464	(8,6)
Ratio Bis (%)	10,87	11,42	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	61.351.915	56.159.924	9,2

Los recursos propios de *core capital* aportan el 6,01% a la ratio BIS y suponen el 55,34% de los recursos propios computables. Los resultados del ejercicio no distribuibles han permitido compensar el incremento de las deducciones, ocasionado principalmente por los fondos de comercio generados en las adquisiciones del año (básicamente Transatlantic Bank).

Añadiendo a los recursos de *core capital* las emisiones de acciones preferentes realizadas (que no han variado en el transcurso del ejercicio), los recursos de Tier I alcanzan los 4.484.537 miles de euros, que suponen un 66,46% de los recursos propios computables, y sitúan la ratio en el 7,22%.

Los recursos propios de segunda categoría, que aportan 3,64% a la ratio BIS, están compuestos básicamente por deuda subordinada, ajustes de valoración y provisiones genéricas (con los límites de computabilidad establecidos regulatoriamente).

El grupo ha realizado en el ejercicio una gestión activa de los activos ponderados por riesgos que ascienden a 31 de diciembre de 2007 a 61.351.915 miles de euros, presentando un crecimiento del ejercicio del 9,2%, que compara con crecimientos de la actividad crediticia en torno al 14%.

Estos activos ponderados por riesgo suponen unas exigencias de recursos propios mínimos de 4.968.512 miles de euros, muy por debajo de los recursos propios computables presentados por el grupo.

Capital

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Sabadell de fecha 29 de marzo de 2007, se acordó desdoblar las acciones que integraban la totalidad del capital social del banco, reduciendo el valor nominal de las mismas, establecido en 0,50 euros por acción, a 0,125 euros por acción, no suponiendo por tanto alteración alguna en la cifra del capital social del banco. Como consecuencia de este acuerdo, cada accionista pasó a tener 4 acciones de 0,125 euros de valor nominal, por cada una de las antiguas acciones de 0,50 euros de valor nominal que poseía hasta la fecha.

Con fecha 7 de mayo de 2007, una vez completados los trámites legalmente establecidos y obtenidas las autorizaciones pertinentes, se hizo efectivo el desdoblamiento del valor nominal de las acciones de Banco Sabadell. En dicha fecha se procedió a la exclusión técnica de la negociación en Bolsa de las acciones en circulación y a la simultánea admisión de las nuevas acciones emitidas como consecuencia del desdoblamiento.

El capital social del banco a 31 de diciembre de 2007 y 2006, asciende a 153.001.710 euros, representado por 1.224.013.680 acciones nominativas de 0,125 euros nominales cada una (306.003.420 acciones nominativas de 0,5 euros nominales en 2006). Todas las acciones se encuentran totalmente desembolsadas y están numeradas correlativamente del 1 al 1.224.013.680, ambos inclusive.

En los ejercicios de 2007 y 2006 no se ha producido ningún movimiento en la cifra total de capital del banco.
Las acciones del banco cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia en el mercado continuo de valores dirigido por la Sociedad de Bolsas, S.A.

El resto de las sociedades incluidas en el grupo de consolidación no cotizan en bolsa.

Los derechos otorgados a los instrumentos de capital son los propios regulados en la Ley de Sociedades Anónimas. En la Junta General de Accionistas, un accionista puede emitir un porcentaje de voto igual al porcentaje de capital social que ostenta con un máximo del 10% del total de los votos.

A continuación se presenta la relación de participaciones significativas en el capital social de Banco Sabadell por un importe igual o superior al 3% del capital o de los derechos de voto a 31 de diciembre de 2007.

Entidad	Participación directa	Número de acciones	Participación indirecta
Mayor Vent, S.L. Unipersonal	5,490%	67.209.090	Isak Andic Ermay (1)
Jaipur Investment, S.L.	5,155%	63.099.260	Inversiones Hemisferio, S.L. (2)
Famol Participaciones, S.L.	5,000%	61.201.000	–
Fundo de Pensoes do Grupo BCP	4,969%	60.821.413	–
Unicredito Italiano, S.P.A.	4,000%	48.960.548	–
Fenynton, S.L.	3,830%	46.889.824	–

(1) Posee el 99,99% de la sociedad Mayor Vent, S.L. unipersonal.

(2) Posee el 75% de la sociedad Jaipur Investment, S.L.

Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 1.373.270 miles de euros.

Reservas

En miles de euros

	2007	2006
Reservas restringidas:	477.862	457.484
Reserva legal	30.600	30.600
Reserva para acciones en garantía	405.719	383.195
Reserva de revalorización	34.900	37.046
Reserva para inversiones en Canarias	6.530	6.530
Reserva por redenominación del capital social	113	113
Reservas de libre disposición	1.880.938	1.243.161
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	21.460	22.479
Total	2.380.260	1.723.124

En relación con la reserva de revalorización, constituida de acuerdo con las especificaciones del Real Decreto Ley 7/1996, con fecha 28 de abril de 2000 la Administración Tributaria levantó acta de conformidad por este concepto, por lo que el saldo de esta cuenta puede destinarse a:

- Eliminar los resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social.
- Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.

Durante el ejercicio, la sociedad Europea de Inversiones y Rentas, S.L., de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, y normas posteriores que lo desarrollaron, ha traspasado las reservas de revalorización a reservas voluntarias.

El detalle de las reservas aportadas por cada una de las empresas consolidadas se indica en el anexo.

Negocios sobre instrumentos de capital propio

El movimiento de las acciones de la sociedad dominante adquiridas por el banco ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Valor nominal (en miles de euros)	Precio medio (en euros)	% Participación
Saldo a 31 de diciembre de 2005	0	0,00	0,00	0,00
Compras (1)	20.482.552	2.560,32	6,90	1,67
Ventas (1)	20.258.000	2.532,25	6,94	1,66
Saldo a 31 de diciembre de 2006	224.552	28,07	8,31	0,02
Compras	68.068.541	8.508,57	7,45	5,56
Ventas	64.478.597	8.059,82	7,45	5,27
Saldo a 31 de diciembre de 2007	3.814.496	476,81	7,69	0,31

(1) Ajustado al desdoblamiento de las acciones (4 acciones por 1) realizado en mayo de 2007.

Del total de las ventas del ejercicio de 2006, un total de 59.427 acciones lo fueron para efectuar el canje de acciones a los accionistas minoritarios de Banco Urquijo, S.A., como consecuencia de la absorción de esta entidad por Banco de Sabadell, S.A.

El efecto en el patrimonio neto ha sido la obtención de un beneficio por valor de 653 miles de euros en 2007 (1.280 miles de euros en 2006).

A 31 de diciembre de 2007 existen 54.752.965 acciones del banco pignoradas en garantía de operaciones por un valor nominal de 6.844 miles de euros (45.201.468 acciones ajustadas al desdoblamiento por un valor nominal de 5.650 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

Nota 30. Riesgos contingentes

El desglose de los riesgos contingentes es el siguiente:

En miles de euros	2007	2006
Garantías financieras	7.574.590	8.218.834
Otros riesgos contingentes	600	0
Total	7.575.190	8.218.834

Riesgos contingentes dudosos

El movimiento habido en los riesgos contingentes dudosos ha sido el siguiente:

En miles de euros	
Saldos a 31 de diciembre de 2005	29.562
Incorporación del grupo Banco Urquijo	539
Altas	15.995
Bajas	(34.661)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	11.435
Altas	18.716
Bajas	(24.029)
Saldos a 31 de diciembre de 2007	6.122

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de riesgos contingentes dudosos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
España	5.732	8.368
Resto de la Unión Europea	20	1.560
Iberoamérica	180	920
Resto del mundo	190	587
Total	6.122	11.435

La cobertura del riesgo de crédito correspondiente a riesgos contingentes dudosos ha sido la siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Cobertura específica:	6.151	7.856
Cobertura del riesgo de insolvencia del cliente	5.197	6.723
Cobertura del riesgo país	954	1.133
Cobertura genérica	82.869	86.713
Total	89.020	94.569

El movimiento de esta cobertura, contabilizada en el epígrafe de provisiones en el pasivo, está detallado en la nota 23.

Nota 31. Compromisos contingentes

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Disponibles por terceros	21.570.213	19.626.656
Por entidades de crédito	260.916	165.990
Por administraciones públicas	1.459.999	620.138
Por otros sectores residentes	19.174.632	18.334.721
Por no residentes	674.666	505.807
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	0	22.500
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	92.734	270.696
Valores suscritos pendientes de desembolso	663	6.282
Otros compromisos contingentes	1.628.372	1.777.501
Total	23.291.982	21.703.635

El total de compromisos disponibles por terceros a 31 de diciembre de 2007 incluye, como saldos significativos, compromisos de crédito de disponibilidad condicionada al estudio de los deudores en operaciones sin recurso de *factoring*, por importe de 4.621.184 miles de euros (3.693.307 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), y compromisos de crédito con garantía hipotecaria, por importe de 4.504.240 miles de euros (4.194.932 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). En cuanto al resto, en la mayoría de los casos existen otros tipos de garantías acordes con la política de gestión de riesgos del grupo.

Nota 32. Recursos de clientes fuera de balance

Los recursos de clientes fuera de balance gestionados por el grupo y los comercializados pero no gestionados son los siguientes:

En miles de euros

	2007	2006
Gestionados por el grupo:	17.924.580	18.645.374
Sociedades y fondos de inversión	12.515.866	14.184.318
Fondos de pensiones	3.502.159	3.317.514
Gestión de patrimonio	1.906.555	1.143.542
Fondos de inversión comercializados pero no gestionados	3.032.626	2.297.749
Instrumentos financieros confiados por terceros	50.494.436	60.479.325
Total	71.451.642	81.422.448

Las comisiones netas percibidas por estos productos, incluidas en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido a 230.288 miles de euros en el ejercicio de 2007 (188.507 miles de euros en el ejercicio de 2006).

Nota 33. Cuenta de pérdidas y ganancias

A continuación se detalla información relevante en relación con la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios de 2007 y 2006.

a) Intereses, rendimientos y cargas asimiladas y rendimientos de instrumentos de capital

El desglose del margen de intermediación es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados:	3.688.780	2.476.719
Depósitos en bancos centrales	27.343	14.648
Depósitos en entidades de crédito	208.403	168.463
Crédito a la clientela	3.151.763	2.089.259
Valores representativos de deuda	114.509	75.708
Activos dudosos	7.010	7.230
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	131.977	85.015
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones	32.620	31.346
Otros intereses	15.155	5.050
Rendimiento de instrumentos de capital	25.682	22.153
Total	3.714.462	2.498.872
Intereses y cargas asimiladas:	(2.397.225)	(1.401.001)
Depósitos de bancos centrales	(11.690)	(16.495)
Depósitos de entidades de crédito	(158.713)	(148.546)
Depósitos de la clientela	(884.663)	(500.494)
Débitos representados por valores negociables	(1.114.546)	(645.325)
Pasivos subordinados	(106.177)	(68.489)
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(74.689)	19.430
Coste por intereses de los fondos de pensiones	(31.009)	(30.282)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(10.105)	(7.730)
Otros intereses	(5.633)	(3.070)
Total	(2.397.225)	(1.401.001)

b) Comisiones

Las comisiones percibidas por operaciones financieras y por la prestación de servicios han sido las siguientes:

En miles de euros

	2007	2006
Por riesgos contingentes	71.057	73.248
Por compromisos contingentes	12.758	11.307
Por cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	1.515	4.094
Por servicio de cobros y pagos	230.127	224.922
Por servicio de valores	81.399	67.738
Por comercialización de productos financieros no bancarios	219.532	183.972
Otras comisiones	69.581	35.097
Total	685.969	600.378

Las comisiones pagadas han sido las siguientes:

En miles de euros

	2007	2006
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	43.578	38.682
Otras comisiones	12.183	11.435
Total	55.761	50.117

c) Actividad de seguros

Se muestra a continuación un desglose de la partida de actividad de seguros de la cuenta de resultados:

En miles de euros

	2007	2006
Primas de seguros cobradas y primas de reaseguros cobradas y pagadas	1.490.616	1.371.645
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.339.831)	(984.350)
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(207.625)	(457.453)
Ingresos financieros (netos)	135.237	129.970
Total	78.397	59.812

El resultado que se desprende del cuadro anterior, para los ejercicios de 2007 y 2006, recoge el beneficio antes de impuestos derivado de las cuentas de resultados técnicas y no técnicas de las empresas que componen el negocio asegurador del grupo (incluyendo, por tanto, la totalidad de los ingresos y gastos financieros incluidos en las mismas), sin considerar los gastos de explotación por estas soportados. Dichos gastos se encuentran incorporados en los diferentes epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas atendiendo a la naturaleza de los mismos.

d) Resultados de operaciones financieras (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Cartera de negociación	34.895	20.776
Activos financieros disponibles para la venta	57.370	24.856
Inversiones crediticias	100	(629)
Derivados de cobertura y otros	992	(8.605)
Total	93.357	36.398
Por naturaleza de instrumento financiero:		
Resultado neto de valores representativos de deuda	13.306	600
Resultado neto de otros instrumentos de capital	61.714	30.858
Resultado neto de derivados financieros	18.237	5.569
Resultado neto por otros conceptos	100	(629)
Total	93.357	36.398

e) Resultado por prestación de servicios no financieros y coste de ventas

Las ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros incluyen el importe de las ventas de bienes e ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras que no forman parte del grupo consolidable de entidades de crédito. En cuanto a los costes de ventas, incluye los costes imputables a las ventas de bienes o prestación de servicios que constituyen la actividad típica de dichas entidades.

f) Gastos de personal

Los gastos de personal adeudados en la cuenta de pérdidas y ganancias han sido los siguientes:

En miles de euros

	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	476.616	423.417
Cuotas de la Seguridad Social	98.900	92.353
Pensiones	20.776	20.630
Otros	102.601	69.282
Total	698.893	605.682

La plantilla media para todas las empresas que forman el grupo es de 10.222 personas en el ejercicio de 2007 (9.843 en el ejercicio de 2006).

La clasificación de la plantilla del grupo por categorías y sexos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Número de empleados

	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	4.282	2.629	4.268	2.260
Administrativos	1.396	1.927	1.522	2.016
Total	5.678	4.556	5.790	4.276

g) Otros gastos generales de administración

En miles de euros

	2007	2006
Tecnología y sistemas	66.881	71.457
Comunicaciones	23.380	23.150
Publicidad	29.037	22.916
Inmuebles e instalaciones	64.444	62.652
Impresos y material de oficina	9.620	6.704
Tributos	47.016	43.866
Otros	85.767	77.872
Total	326.145	308.617

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría prestados en España suman un importe de 626 miles de euros en el ejercicio de 2007 (856 miles de euros en 2006) y por los servicios correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero ascienden a 361 miles de euros en el ejercicio de 2007 (278 miles de euros en 2006).

Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría prestados en España ascienden a 62 miles de euros en el ejercicio de 2007 (247 miles de euros en 2006) y por los servicios correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero a 186 miles de euros en el ejercicio de 2007 (114 miles de euros en 2006).

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y otras sociedades del mismo grupo por otros servicios prestados suman 929 miles de euros en el ejercicio de 2007 (413 miles de euros en 2006).

Los honorarios percibidos por otros auditores por otros servicios prestados ascienden a 2.424 miles de euros en el ejercicio de 2007 (1.572 miles de euros en 2006).

h) Otras cargas de explotación

El gasto registrado en otras cargas de explotación corresponde, básicamente, a la contribución realizada por el grupo al Fondo de Garantía de Depósitos.

i) Pérdidas por deterioro de activos (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	1.531	2.467
Inversiones crediticias	189.741	241.777
Activos no corrientes en venta	1.455	68
Participaciones	6.749	0
Activo material	3.320	444
Fondo de comercio	0	8.268
Otro activo intangible	9.624	1.757
Total	212.420	254.781

j) Resultado de operaciones interrumpidas (neto)

Durante el ejercicio de 2007 no se han generado resultados derivados de operaciones interrumpidas. Por su parte, el desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

En miles de euros

	2006
Intereses y rendimientos asimilados	(8.842)
Intereses y cargas asimiladas	(2.037)
Rendimiento de instrumentos de capital	1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(36)
Comisiones percibidas	1.250
Comisiones pagadas	(244)
Resultados de operaciones financieras (neto)	48
Diferencias de cambio (neto)	61
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	250.239
Coste de ventas	(175.861)
Otros productos de explotación	(118)
Gastos de personal	(4.420)
Otros gastos generales de administración	(2.201)
Amortización	(8.645)
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	306
Dotaciones a provisiones (neto)	7
Ingresos financieros de actividades no financieras	12.216
Gastos financieros de actividades no financieras	(38.829)
Otras ganancias	774.520
Otras pérdidas	(2.126)
Impuesto sobre beneficios	(240.458)
Total	554.831

El resultado de estas operaciones durante el ejercicio de 2006 correspondió, básicamente, al grupo Landscape y el beneficio por acción básico asociado a las mismas fue de 1,81 euros (0,45 euros ajustados al desdoblamiento de las acciones realizado en el mes de mayo de 2007).

De forma análoga a los resultados, tampoco han existido movimientos de flujo de efectivo durante el ejercicio de 2007, siendo el observado en el ejercicio de 2006 el que se detalla a continuación:

En miles de euros

	2006
Resultado aportado al grupo	554.831
Ajustes al resultado:	(523.744)
Amortización de activos (+)	8.645
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	(306)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(7)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	0
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(772.534) (*)
Impuestos (+/-)	240.458 (*)
Otras partidas no monetarias (+/-)	0
Resultado ajustado	31.087
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	85.538
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	116.625
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(63.026)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(5.194)
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	48.405

(*) Estas partidas se incluyen en el apartado de otras partidas no monetarias del estado de flujos de efectivo consolidado.

Nota 34. Situación fiscal (impuesto sobre beneficios)

Grupo fiscal consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, Banco de Sabadell, S.A. es la sociedad dominante del grupo fiscal consolidado y como sociedades dependientes españolas se incluyen todas aquellas que cumplen los requisitos exigidos por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de sociedades.

En el anexo se indican las sociedades que forman parte del grupo fiscal consolidado.

El resto de sociedades del grupo presentan individualmente sus declaraciones, de acuerdo con las normas fiscales que les son de aplicación.

Conciliación

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable de los ejercicios de 2007 y 2006 con la base imponible del impuesto de sociedades es la siguiente:

En miles de euros

	2007	2006
Resultado antes de impuestos	989.840	629.781
Aumentos en la base imponible	210.797	175.924
Disminuciones en la base imponible	(258.806)	(248.375)
Base imponible (resultado fiscal)	941.831	557.330
Cuota (32,5% en 2007 y 35% en 2006)	306.095	195.066
Deducciones por doble imposición, formación y otros	(42.264)	(20.322)
Cuota líquida	263.831	174.744
Impuesto por diferencias temporales (neto)	(20)	11.018
Ajustes por cambio de normativa fiscal (1)	(3.324)	96.535
Otros ajustes (neto)	(58.259)	(8.990)
Impuesto sobre beneficios	202.228	273.307

(1) En este apartado se reflejó en el ejercicio de 2006 el ajuste realizado contra resultados, por aplicación de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, que modificó el porcentaje de tributación del impuesto de sociedades para los siguientes años.

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, introdujo entre otros temas el cambio de tributación en el impuesto sobre sociedades, por lo que pasó del 35% del año 2006 al 32,5% en 2007 y al 30% a partir del año 2008. En el ejercicio de 2006, debido a que las sociedades tenían reconocidos unos impuestos diferidos de activo y de pasivo, calculados basándose en los ajustes temporales del impuesto sobre sociedades al tipo del 35%, y a que en futuros ejercicios la reversión deberá efectuarse a un tipo inferior, de acuerdo con las normas contables por las que se deben reconocer las posibles pérdidas futuras en el momento de su conocimiento, se contabilizó dicho importe en el citado ejercicio con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La cuantificación del ajuste de impuestos diferidos del ejercicio de 2006 fue efectuada partiendo del total del saldo de ajustes pendientes a 31 de diciembre de 2006 y aplicando un diferencial de 2,5 puntos a las reversiones previstas para el año 2007 y de 5 puntos para el resto de saldo. En el ejercicio de 2007 se han efectuado los ajustes correspondientes en función de los importes pendientes de revertir fiscalmente a 31 de diciembre.

Como consecuencia de la venta de Landscape Promocions Immobiliàries, S.L. y Atlántico Holdings Financial Ltd., durante el ejercicio de 2006, en el epígrafe de resultados de operaciones interrumpidas se incluyeron un total de 239.932 miles de euros correspondientes a los impuestos devengados por la venta de las mencionadas sociedades.

Aumentos y disminuciones en la base imponible

Los detalles a que se hace referencia en el cuadro anterior, relativos a aumentos y disminuciones en la base imponible, en función de su consideración como diferencias temporales o permanentes, se desglosan en el siguiente cuadro:

En miles de euros

	2007	2006
Diferencia permanente	5.175	3.612
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	191.884	159.662
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	13.738	12.650
Aumentos	210.797	175.924
Diferencia permanente	(53.247)	(44.583)
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	(519)	(37.503)
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	(205.040)	(166.289)
Disminuciones	(258.806)	(248.375)

Activos fiscales - Diferidos

En este epígrafe figura el saldo deudor con la Hacienda Pública por impuestos diferidos de activo que recoge, básicamente, los ocasionados por la diferencia entre los criterios contables y fiscales, correspondientes a las dotaciones a fondos no deducibles fiscalmente por 353.426 miles de euros (275.127 miles de euros en 2006), a las dotaciones a fondos de pensiones por 139.040 miles de euros (109.906 miles de euros en 2006), por fondos de fusión por 181.957 miles de euros (178.236 miles de euros en 2006). Además, en el ejercicio de 2006 figuran los producidos por la integración de Banco Urquijo por un importe de 67.764 miles de euros, y los devengados por los ajustes de la consolidación contable. El resto del epígrafe de activos fiscales diferidos corresponde a importes pendientes de recuperar de Hacienda.

El movimiento de los activos fiscales diferidos en los dos últimos ejercicios ha sido el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2005	728.253
Por incorporación del grupo Banco Urquijo	78.997
Por operaciones intragrupo	568
Por fondos de pensiones	(19.405)
Por fondos no deducibles	35.918
Por fondos de fusión	(11.843)
Por comisiones de apertura	(9.628)
Por variación de tipo de tributación	(113.536)
Por variación de ajustes de valoración	(321)
Por impuestos anticipados de oficinas en el extranjero	2.136
Por amortización acelerada	(1.558)
Por ajustes de consolidación	(5.364)
Resto	822
Saldo a 31 de diciembre de 2006	685.039
Por operaciones intragrupo	296
Por fondos de pensiones	(18.679)
Por fondos no deducibles	22.867
Por fondos de fusión	(10.984)
Por comisiones de apertura	(2.921)
Por variación de tipo de tributación	825
Por impuestos anticipados de oficinas en el extranjero	351
Por amortización acelerada	1.078
Resto	(1.710)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	676.162

Pasivos fiscales - Diferidos

En este apartado figura el saldo acreedor con la Hacienda Pública por impuestos diferidos de pasivo, que recoge, básicamente, los impuestos ocasionados por la amortización fiscal acelerada del inmovilizado de acuerdo con las normas fiscales vigentes, los diferidos a revertir a la Hacienda Pública correspondientes a fusiones por un importe de 9.712 miles de euros (8.000 miles de euros en 2006), por operaciones intragrupo por un importe de 58 miles de euros (2.698 miles de euros en 2006), y los devengados por los ajustes de la consolidación contable por un importe de 48.293 miles de euros (81.428 miles de euros en 2006).

Además en el ejercicio de 2006 figuran los ocasionados por la integración de Banco Urquijo por un importe de 53.900 miles de euros.

El movimiento de los pasivos fiscales diferidos habido en los dos últimos ejercicios ha sido el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2005	132.612
Por incorporación del grupo Banco Urquijo	53.900
Por libertad de amortización	(264)
Por operaciones intragrupo	312
Por fusiones	(4.334)
Por impuestos diferidos de oficinas en el extranjero	(78)
Por ajustes de valoración	(3.037)
Por ajustes de consolidación	2.174
Por variación cambio de tributación	(17.001)
Resto	(8)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	164.276
Por libertad de amortización	(2)
Por operaciones intragrupo	(2.640)
Por movimiento de fondo de fluctuación de valores	792
Por fusiones	2.356
Por impuestos diferidos de oficinas en el extranjero	(715)
Por ajustes de valoración	(12.695)
Por traspaso de rama de actividad	(4.135)
Por revalorización de activos	(667)
Por ajustes de consolidación	(22.465)
Por variación cambio de tributación	(2.499)
Resto	75
Saldo a 31 de diciembre de 2007	121.681

El importe a liquidar a la Hacienda Pública se encuentra reflejado en el epígrafe de pasivos fiscales corrientes.

Deducciones

Dentro de las deducciones se incluyen 32.408 miles de euros (15.618 miles de euros en 2006) acogidos al artículo 42 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, “Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios”, cuya reinversión se ha efectuado por un importe de 201.622 miles de euros (259.741 miles de euros en 2006), por empresas que forman parte del grupo fiscal.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Con fecha 24 de enero de 2007 se inició por parte de la Administración, una inspección tributaria del grupo Banco Urquijo, S.A., fusionado con Banco de Sabadell, S.A. en diciembre de 2006, por los impuestos de los ejercicios de 2002 a 2004, sin que a 31 de diciembre haya finalizado dicha actuación.

Como consecuencia de actuaciones anteriores de las autoridades fiscales, existen actas de inspección firmadas en disconformidad del grupo y las entidades adquiridas, y posteriormente fusionadas, siendo el importe de la deuda tributaria de 33.892 miles de euros, de los que 13.259 miles de euros corresponden a diferencias temporales del impuesto de sociedades, habiéndose impugnado todas ellas.

En todo caso, el banco tiene constituidas provisiones suficientes para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de las referidas liquidaciones.

Debido a posibles interpretaciones que pueden hacerse de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones realizadas en el sector bancario, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión del banco y de sus asesores externos, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las Cuentas anuales.

Todas las empresas que forman parte del grupo fiscal consolidado tienen pendientes de revisión todos los impuestos no prescritos legalmente.

Nota 35. Información por unidades de negocio

a) Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas unidades de negocio del grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Las unidades de negocio que se describen a continuación se han establecido en función de la estructura organizativa del grupo en vigor al cierre del ejercicio de 2007. Para los negocios de clientes (Banca Comercial, Banca de Empresas y Banco Urquijo), la segmentación viene determinada en función de los clientes a los que van dirigidos. Los negocios transversales (BancaSeguros y Gestión de Activos) ofrecen productos especializados que se comercializan a través de la red de oficinas del grupo.

b) Bases y metodología empleados en la elaboración de la información por unidades de negocio

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 los ajustes correspondientes de consolidación y en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, que 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores -CNMV- para el negocio de Gestión de Activos y la Dirección General de Seguros para el negocio de BancaSeguros).

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

31.12.07	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	Activos totales medios (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	527.929	469.263	26.911.119	21,1%	52,0%	6.627	1.142
Banca de Empresas	525.093	407.026	29.736.465	11,5%	21,2%	1.156	66
Banco Urquijo	31.719	29.844	1.460.655	20,8%	49,9%	267	17
BancaSeguros	69.687	70.818	3.816.523	30,2%	18,3%	104	–
Gestión de Activos	37.226	37.226	37.979	135,4%	30,0%	155	–

31.12.06	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	Activos totales medios (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	444.606	376.238	23.529.860	17,6%	53,3%	6.532	1.107
Banca de Empresas	399.899	245.870	22.242.714	8,2%	23,0%	1.140	63
Banco Urquijo	13.384	10.522	475.777	17,9%	40,2%	267	17
BancaSeguros	53.168	54.166	3.050.193	24,5%	22,9%	89	–
Gestión de Activos	26.615	26.615	21.797	145,5%	25,4%	144	–

El resto hasta alcanzar los totales del grupo consolidado corresponde a los importes del centro corporativo, a ciertas empresas participadas, a las contrapartidas del *pricing* internegocios y a ingresos y gastos extraordinarios.

Los activos totales medios del total de la entidad ascienden a 31 de diciembre de 2007 a 73.162.349 miles de euros, mientras que a la misma fecha del año anterior se situaron en 61.402.302 miles de euros.

Nota 36. Gestión de riesgos financieros

Los principales riesgos financieros en que incurre el grupo Banco Sabadell como consecuencia de su actividad relacionada fundamentalmente con el uso de instrumentos financieros son los de crédito, mercado y liquidez.

El grupo Banco Sabadell es consciente que una precisa y eficiente gestión y control de riesgos supone optimizar la creación de valor para el accionista garantizando un adecuado nivel de solvencia en un entorno de crecimiento sostenible.

Para ello, la gestión y el control de riesgos se configuran como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión con el objetivo de maximizar la relación entre la rentabilidad obtenida y el riesgo asumido.

Principios

El grupo Banco Sabadell tiene definidos los siguientes principios básicos relativos a la gestión y el control del riesgo:

- **Solvencia.** Se opta por una política de riesgos prudente y equilibrada que asegure un crecimiento sostenido y rentable de su actividad y que esté alineada con los objetivos estratégicos del grupo con el fin de maximizar la creación de valor. Debe asegurarse, dentro de la estructura de límites, que no existen niveles de concentración que puedan comprometer una porción significativa de los recursos propios. Para ello, se incluye la variable riesgo en las decisiones de todos los ámbitos y se cuantifica bajo una medida común, el capital económico.
- **Responsabilidad.** El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo: definición de políticas, fijación de límites y atribuciones otorgadas a órganos inferiores de decisión, aprobación del modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control. En el ámbito ejecutivo, existe una clara segregación de funciones entre las unidades de negocio, donde se origina el riesgo, y las unidades de gestión y control del mismo.
- **Seguimiento y control.** La gestión del riesgo se sustenta en sólidos y continuos procedimientos de control de adecuación a los límites prefijados, con responsabilidades bien definidas en la identificación y el seguimiento de indicadores y alertas anticipadas, así como en una avanzada metodología de valoración del riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge ante la eventualidad que se generen pérdidas por incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados de los instrumentos financieros en cartera del grupo.

La exposición al riesgo de crédito se gestiona y sigue rigurosamente basándose en análisis regulares de solvencia de los acreditados y de su potencial para atender al pago de sus obligaciones con el grupo adecuando los límites de exposición establecidos para cada contraparte hasta el nivel que se considere aceptable. Es usual también modular el nivel de exposición mediante la constitución de colaterales y garantías a favor del banco por parte del obligado.

El grupo constituye provisiones para la cobertura de este riesgo, tanto en forma específica por pérdidas en las que se ha incurrido a la fecha de balance, como por otras en que se pudiera incurrir a la luz de experiencias pasadas, sin que ello signifique que, por cambios significativos de las condiciones económicas o en la solvencia de los acreditados, se llegaran a producir pérdidas superiores a las provisiones constituidas.

Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar un grado de seguridad suficiente, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos que, mediante una comunicación eficaz, permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de sus responsables.

El gestor realiza un seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente y la gestión de su operativa diaria, mientras que el analista de riesgo aporta la parte más sistemática derivada de su especialización.

El Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión de Control de Riesgos para que ésta, a su vez, pueda delegar en distintos niveles de decisión. La implementación de un control de las atribuciones en los soportes de admisión permite que la delegación establecida para cada nivel se base en la pérdida esperada calculada para cada una de las operaciones de empresas presentadas.

El establecimiento de metodologías avanzadas de gestión del riesgo (adaptadas al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea -NACB- y las mejores prácticas) permite obtener ventajas en la gestión de los mismos al posibilitar una política proactiva a partir de su identificación. En este sentido, cabe resaltar el uso de herramientas de calificación como el *rating* para acreditados empresas o *scoring* para particulares, así como indicadores de alertas avanzadas para el seguimiento de los riesgos.

La recuperación de riesgos impagados se lleva a cabo mediante una función especializada que coordina las gestiones extrajudiciales en primera instancia y, eventualmente, las judiciales que puedan llevar a cabo gestores internos o externos en función del tipo y cuantía de la deuda.

Los activos financieros expuestos al riesgo de crédito por carteras, tipo de contraparte e instrumentos, así como áreas en las cuales el riesgo se ha generado son, a final de cada ejercicio, los que seguidamente se muestran mediante su importe contable, como mejor expresión del máximo nivel de exposición al riesgo de crédito incurrido puesto que viene a reflejar el máximo nivel de deuda del acreditado en la fecha a la que se refieren.

	2007			2006		
	Negocios en España	Negocios en el extranjero	Total	Negocios en España	Negocios en el extranjero	Total
Exposición al riesgo de crédito						
Caja y bancos centrales	1.193.468	27.295	1.220.763	882.468	22.283	904.751
Depósitos en entidades de crédito	3.268.164	308.112	3.576.276	6.615.246	290.639	6.905.885
<i>De los que activos dudosos</i>	<i>718</i>	<i>561</i>	<i>1.279</i>	<i>600</i>	<i>561</i>	<i>1.161</i>
Operaciones de mercado monetario	0	0	0	0	0	0
Crédito a la clientela	61.596.301	1.623.559	63.219.860	54.526.425	1.130.766	55.657.191
Administraciones públicas	247.620	20.899	268.519	139.693	5.758	145.451
<i>De los que activos dudosos</i>	<i>2.197</i>	<i>0</i>	<i>2.197</i>	<i>2.287</i>	<i>0</i>	<i>2.287</i>
Otros sectores privados	61.348.681	1.602.660	62.951.341	54.386.732	1.125.008	55.511.740
<i>De los que activos dudosos</i>	<i>312.264</i>	<i>9.765</i>	<i>322.029</i>	<i>233.015</i>	<i>2.660</i>	<i>235.675</i>
Valores representativos de deuda	4.647.551	178.393	4.825.944	3.009.656	103.524	3.113.180
Bancos centrales	0	0	0	0	0	0
Administraciones públicas	1.895.199	12.050	1.907.249	1.510.937	13.383	1.524.320
Entidades de crédito	1.956.447	93.565	2.050.012	1.049.625	84.846	1.134.471
Otros sectores privados	795.859	72.778	868.637	449.043	5.295	454.338
Activos dudosos	46	0	46	51	0	51
Derivados de negociación	259.939	1.585	261.524	106.860	517	107.377
Derivados de cobertura	345.774	177	345.951	317.821	(230)	317.591
Total	71.311.197	2.139.121	73.450.318	65.458.476	1.547.499	67.005.975

En línea con las tendencias generales de mercado, el grupo Banco Sabadell dispone de derechos y acuerdos contractuales de compensación (*netting*) con la mayoría de las contrapartes con las que contrata instrumentos derivados así como algunos acuerdos de colateral (CSA), todo ello con el objetivo de mitigar la exposición al riesgo de crédito. Las garantías depositadas en Banco Sabadell como colateral al cierre de 2007 eran de 195,43 millones de euros (16,26 millones de euros al cierre de 2006).

El grupo también mantiene riesgos y compromisos contingentes con acreditados, materializados mediante la constitución de garantías prestadas o compromisos inherentes en los contratos de crédito hasta un nivel o límite de disponibilidad que asegura la financiación al cliente cuando lo requiera. Dichas facilidades suponen también la asunción de riesgo de crédito y están sujetas a los mismos sistemas de gestión y seguimiento descritos anteriormente.

La distribución de la inversión crediticia por segmentos y sectores es la siguiente:

En porcentaje

	2007	2006
Agricultura, ganadería y pesca	1	1
Industria	21	20
Construcción	4	5
Promotores	13	13
Servicios y resto	35	36
Préstamos hipotecarios vivienda	22	21
Resto de crédito a particulares	4	4
Total	100	100

Seguidamente se presenta un desglose por áreas geográficas donde el riesgo de crédito está localizado:

En porcentaje

	2007	2006
España	90	90
Resto de la Unión Europea	6	7
Norteamérica	1	1
Resto de la OCDE	2	0
Iberoamérica	0	1
Resto del mundo	1	1
Total	100	100

La distribución de la inversión crediticia bruta dentro del ámbito español por zonas presenta el siguiente perfil:

En porcentaje

	2007	2006
Cataluña	40	40
Madrid	15	15
Comunidad Valenciana	6	6
Baleares	2	2
Principado de Asturias	4	5
País Vasco	2	2
Castilla y León	2	2
Andalucía	6	6
Resto	23	22
Total	100	100

La calidad crediticia de los activos financieros del grupo Banco Sabadell puede deducirse a partir de los niveles históricamente bajos de sus ratios de morosidad y que se exponen seguidamente:

En porcentaje

	2007	2006	2005
Tasa de morosidad	0,47	0,39	0,49
Ratio de cobertura de la morosidad	394,29	466,56	383,07

Tal como se ha expuesto anteriormente, la entidad califica mediante modelos internos la mayoría de los acreditados (u operaciones) con los que incurre en riesgo de crédito. Estos modelos se han diseñado teniendo en cuenta las mejores prácticas que plantea el NACB. No obstante, no todas las carteras en las que se incurre en riesgo de crédito disponen de modelos internos debido, entre otros motivos, a que, para su razonable diseño, se precisa de un mínimo de experiencia en casos de impago. Por ello, como mejor descripción de la calidad de la cartera desde una perspectiva integral, en el siguiente cuadro se utilizan los grados de calificación que describe la Norma de Información Financiera establecida por el Banco de España en su Circular 4/2004 a los efectos de análisis del riesgo de crédito a los que el grupo está expuesto y de estimación de las necesidades de cobertura por deterioro de su valor de las carteras de instrumentos de deuda.

En miles de euros

Calidad crediticia de los activos financieros	2007	2006
Sin riesgo apreciable	9.874.821	10.895.341
Riesgo bajo	12.879.834	11.592.211
Riesgo medio-bajo	25.685.732	21.210.572
Riesgo medio	21.326.194	20.215.817
Riesgo medio-alto	1.063.424	1.044.201
Riesgo alto	475.469	430.983
Total	71.305.474	65.389.125

Para los segmentos más significativos se presenta seguidamente la distribución de la exposición al riesgo de crédito por calificación asignada en términos de *rating* y de *scoring* según el caso. Como puede observarse, la proporción de la exposición superior al nivel BBB- es del 80,19% (82,95% en 2006).

Distribución de la exposición por nivel de calificación	Riesgo asignado <i>rating/scoring</i>	
	2007	2006
AAA / AA+	5,11	5,27
AA	1,05	2,10
AA-	2,22	5,83
A+	7,11	5,52
A	6,92	8,60
A-	12,79	10,77
BBB+	22,75	22,42
BBB	12,97	12,54
BBB-	9,27	9,88
BB+	9,76	7,70
BB	4,51	3,68
BB-	4,05	3,79
B+	0,72	0,76
B	0,44	0,32
B-	0,27	0,67
CCC+	0,06	0,15
Total	100,00	100,00

Riesgo de mercado

Este riesgo surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones en instrumentos financieros que el grupo Banco Sabadell mantiene, debido a la variación de las condiciones de mercado tales como cotizaciones de renta variable, tipos de interés o tipos de cambio.

En función de las principales actividades del grupo que motivan este riesgo, el mismo se gestiona de una forma diferenciada:

- El generado a través de la típica actividad comercial con clientes así como la actividad corporativa, denominado riesgo estructural que, según la naturaleza del riesgo, puede desglosarse en riesgo de tipo de interés, cambio y liquidez. En apartados específicos más adelante se trata cada uno de los mismos.
- El generado a través de la actividad de negociación por cuenta propia o por creación de mercado en que puedan participar las entidades del grupo con instrumentos de renta variable, renta fija o derivados, principalmente proveniente de las operaciones de tesorería y mercados de capitales y al que específicamente se refiere este apartado.

La medición del riesgo discrecional de mercado se efectúa utilizando la metodología VaR (*value at risk*), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El VaR proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial que podría presentar una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de los factores de riesgo. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se halla referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado.

El seguimiento del riesgo de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por el Consejo de Administración para cada unidad de gestión (límites por nominal, VaR y sensibilidad según los casos). Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo y conocer la contribución de los factores de riesgo de mercado.

El control de riesgos se complementa con ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (*stress testing*). La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de *backtesting*, con las que se verifica que las estimaciones de VaR son coherentes con el nivel de confianza considerado. Por tanto, el uso de esta metodología no supone la prevención de poder incurrir en pérdidas superiores a los límites fijados, puesto que pueden acontecer movimientos significativos de las condiciones de mercado que superen los niveles de confianza establecidos.

Los niveles de riesgo incurrido en términos de VaR a 10 días con un 99% de confianza han sido los siguientes:

En millones de euros

	2007			2006		
	Medio	Máximo	Mínimo	Medio	Máximo	Mínimo
Por tipo de interés	1,12	3,38	0,62	0,60	2,97	0,33
Por tipo de cambio	0,07	0,17	0,00	0,02	0,11	0,00
Renta variable	4,03	6,94	2,81	3,43	5,28	1,60
VaR agregado	5,22	8,32	3,95	4,05	8,09	2,00

Riesgo de tipo de interés

Los cambios de los tipos de interés pueden tener dos efectos sobre los instrumentos financieros del grupo: su variación de valor o bien la variación de los flujos de efectivo futuros a los que dan lugar.

El grupo, al poseer instrumentos financieros de ambas clases, está expuesto a estos dos tipos de riesgo ante movimientos inesperados de los tipos de interés, que pueden finalmente traducirse en variaciones no esperadas del margen financiero si las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance presentan, como es habitual en la actividad bancaria, desfases temporales por plazos de depreciación o vencimiento diferentes.

La gestión de este riesgo se lleva a cabo mediante un enfoque global de la exposición financiera en el ámbito del grupo y en el seno del Comité de Activos y Pasivos, sin menoscabo de la realización de una gestión individualizada coordinada en compañías y ámbitos concretos, como es el del negocio asegurador. La gestión se concreta en propuestas de alternativas comerciales o de operaciones de cobertura tendentes a conseguir los objetivos de negocio acordes con la situación de los mercados y del balance, todo ello respetando los límites fijados por el Consejo de Administración.

Para la medición de este riesgo se utilizan diversas metodologías puesto que permiten una mayor flexibilidad en el análisis. Una de ellas es el análisis de la sensibilidad del margen financiero en el horizonte de un año ante variaciones de los tipos mediante una matriz de vencimientos o revisiones, agrupando el valor en libros de los activos y pasivos financieros en función de las fechas de revisión de los tipos de interés o del vencimiento, según cuál de ellas esté más próxima en el tiempo. Para este análisis en concreto las fechas esperadas corresponden a las contractuales, no estableciéndose ninguna hipótesis adicional. Este análisis permite estimar el efecto teórico de la variación en los tipos de interés sobre el margen financiero bajo la hipótesis que todos los tipos varían en la misma medida y de una forma sostenida. Seguidamente, se presenta este análisis a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

En miles de euros

31.12.2007	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	No sensible	Total
Inversión crediticia	15.214.863	21.298.712	27.111.226	502.864	343.827	222.489	149.119	468.060	8.235	65.319.395
Mercado monetario	2.293.833	54.859	76.065	0	0	0	0	0	10.999	2.435.756
Mercado de capitales	1.474.284	81.344	547.310	246.687	8.336	291.640	283.077	1.248.941	1.781	4.183.400
Otros activos	39.896	0	0	0	0	0	0	0	4.797.555	4.837.451
Total activo	19.022.876	21.434.915	27.734.601	749.551	352.163	514.129	432.196	1.717.001	4.818.570	76.776.002
Recursos de clientes	15.942.463	9.107.427	9.184.988	358.634	226.553	44.946	5.531.928	434.595	0	40.831.534
Mercado monetario	2.385.035	116.870	76.329	0	0	0	0	3.532	0	2.581.766
Mercado de capitales	4.699.546	10.174.268	1.412.055	473.687	56.231	1.293.065	34.084	6.985.676	0	25.128.612
Otros pasivos	79.522	0	0	0	0	0	0	0	8.154.568	8.234.090
Total pasivo	23.106.566	19.398.565	10.673.372	832.321	282.784	1.338.011	5.566.012	7.423.803	8.154.568	76.776.002
Derivados de cobertura	(6.560.719)	(3.226.522)	1.120.256	659.560	207.999	1.212.331	293	6.586.802	0	0
Gap de tipos de interés	(10.644.409)	(1.190.172)	18.181.485	576.790	277.378	388.449	(5.133.523)	880.000	(3.335.998)	0

En miles de euros

31.12.2006	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	No sensible	Total
Inversión crediticia	13.419.086	18.379.817	24.529.726	491.478	246.269	172.603	104.820	413.493	0	57.757.292
Mercado monetario	2.356.610	187.785	31.698	1.748	0	0	0	0	4.581	2.582.422
Mercado de capitales	2.479.368	102.256	124.211	73	242.447	520	283.158	669.145	0	3.901.178
Otros activos	453	0	0	0	0	0	0	0	8.538.488	8.538.941
Total activo	18.255.517	18.669.858	24.685.635	493.299	488.716	173.123	387.978	1.082.638	8.543.069	72.779.833
Recursos de clientes	15.411.391	6.142.529	4.854.857	4.357.159	3.766.663	933.296	791.094	535.523	0	36.792.512
Mercado monetario	747.226	97.345	239.551	0	0	0	0	0	0	1.084.122
Mercado de capitales	4.555.231	11.932.155	1.071.177	33.879	27.133	19.151	1.279.646	5.470.436	0	24.388.808
Otros pasivos	64.745	0	0	0	0	0	0	0	10.449.646	10.514.391
Total pasivo	20.778.593	18.172.029	6.165.585	4.391.038	3.793.796	952.447	2.070.740	6.005.959	10.449.646	72.779.833
Derivados de cobertura	(4.601.706)	(3.447.901)	1.239.810	791.842	119.052	104.673	953.236	4.840.994	0	0
Gap de tipos de interés	(7.124.782)	(2.950.072)	19.759.860	(3.105.897)	(3.186.028)	(674.651)	(729.526)	(82.327)	(1.906.577)	0

La estructura de plazos que se observa es la típica de un banco cuya actividad comercial es la preponderante, esto es, *gaps* o desfases negativos en el muy corto plazo, positivos a medio plazo, motivados por las partidas de inversión crediticia, y negativos en plazos largos y no sensibles. Asimismo, en dicha matriz puede apreciarse de manera diferenciada el efecto de los derivados de cobertura, que reajustan el perfil temporal de la exposición al riesgo de tipo de interés.

De manera complementaria, también se realizan simulaciones del efecto de diferentes movimientos de los tipos para diferentes plazos, como por ejemplo escenarios de cambios de pendiente de la curva. Mediante técnicas de simulación,

se asignan probabilidades a cada escenario para conocer, de modo más ajustado, el efecto de posibles movimientos de los tipos de interés. Otra técnica utilizada es la del análisis de la sensibilidad del valor neto patrimonial a variaciones de tipos de interés mediante el *gap* de duración, para recoger el efecto de dichas variaciones en un horizonte temporal superior.

La sensibilidad del margen financiero y del valor neto patrimonial, en términos relativos esta última, ante una variación de 100 puntos básicos (1%) en los tipos de interés de la divisa euro es de 39 millones de euros y de un 0,70%, respectivamente (1,99% en el 2006). La principal hipótesis manejada para realizar dicha estimación es la consideración de un plazo medio estimado de las cuentas a la vista de dos años y medio cuando contractualmente son saldos disponibles a requerimiento del cliente. Dicha hipótesis refleja la observación que, normalmente, cabe esperar que sean saldos de carácter estable. Otras hipótesis empleadas son la no consideración de estimaciones de plazos más allá de los límites estipulados contractualmente, esto es, situaciones de pagos o solicitudes de reembolso anticipados que pueden darse. Por último, también se ha considerado la hipótesis que la variación de tipos de 100 puntos básicos es inmediata y sostenida a lo largo de todo el horizonte contemplado. Dicha variación en sí misma también es hipotética en la medida que no indica en ningún momento que sea la que cabría esperar. Tan solo ha sido utilizada a efectos ilustrativos de sensibilidad.

Riesgo de cambio

Este riesgo surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas por variaciones de precio de las divisas en las que están denominados los instrumentos financieros por posiciones conjuntas abiertas de activos y pasivos.

La posición estructural en divisas se ha mantenido estable a lo largo de 2007 y corresponde a las inversiones permanentes en oficinas y filiales en el extranjero.

La posición en divisas del grupo es poco significativa y generalmente está motivada por la facilitación de la operativa con clientes. Un resumen de la posición en las divisas más significativas puede apreciarse en la nota 26.

El Consejo de Administración establece límites diarios en términos totales para posiciones *intraday* (posición formada por el conjunto de operaciones realizadas hasta un momento dado a lo largo de un día) y para posiciones *overnight* (posición a final de día). Estos límites son controlados diariamente.

Riesgo de liquidez

Se define como la eventual incapacidad potencial del grupo de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para su refinanciación a un precio razonable. Este riesgo puede estar motivado por factores externos provocados por crisis financieras o sistémicas, por problemas reputacionales o bien, internamente, debido a una excesiva concentración de vencimientos de pasivos.

El grupo está expuesto a requerimientos diarios de sus recursos líquidos disponibles por las propias obligaciones contractuales de los instrumentos financieros que negocia tales como vencimientos de depósitos, disposiciones de créditos, liquidaciones de instrumentos derivados, etc. La experiencia muestra, no obstante, que un mínimo importe acaba siendo requerido, siendo además predecible con un alto nivel de confianza.

El Consejo de Administración establece límites relacionados con el nivel mínimo de recursos líquidos a mantener o el de la situación de endeudamiento estructural. Por ello, se realiza un seguimiento diario de la evolución de los activos líquidos y se mantiene una cartera diversificada de los mismos. También se realizan proyecciones anuales para anticipar necesidades futuras.

Paralelamente, se realiza un análisis de las diferencias entre entradas y salidas de fondos en un horizonte de corto, medio y largo plazo, mediante una matriz de vencimientos tomando como referencia los períodos que resten entre la fecha a que se refieren los estados financieros y la fecha contractual de vencimientos de los activos y pasivos.

Las principales hipótesis empleadas en la confección de la matriz que se presenta a continuación son la consideración de los vencimientos contractuales. Para el caso de activos y pasivos que impliquen pagos escalonados, se ha entendido por plazo de vencimiento el tiempo que transcurre entre la fecha de 31 de diciembre de 2007 y la fecha de vencimiento de cada pago.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, dicha matriz presenta el siguiente perfil:

En miles de euros

31.12.07	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Subtotal	Sin vencim. definido	Total
Inversión crediticia	5.530.244	7.796.311	17.696.475	18.074.988	16.211.107	65.309.125	10.272	65.319.397
Mercado monetario	2.292.300	54.859	76.065	0	0	2.423.224	12.532	2.435.756
Mercado de capitales	2.953.258	49.144	443.317	67.494	665.600	4.178.813	4.585	4.183.398
Otros activos	39.896	0	0	0	0	39.896	4.797.555	4.837.451
Total activo	10.815.698	7.900.314	18.215.857	18.142.482	16.876.707	71.951.058	4.824.944	76.776.002
Depósitos vista de clientes	0	0	0	0	0	0	15.357.626	15.357.626
Otros recursos de clientes	9.911.015	6.519.283	7.837.663	740.229	465.720	25.473.910	0	25.473.910
Mercado monetario	2.385.035	116.870	76.329	0	3.532	2.581.766	0	2.581.766
Mercado de capitales	24.319	1.609.382	3.345.690	8.073.234	12.075.986	25.128.611	0	25.128.611
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	8.234.089	8.234.089
Total pasivo	12.320.369	8.245.535	11.259.682	8.813.463	12.545.238	53.184.287	23.591.715	76.776.002
Gap de liquidez	(1.504.671)	(345.221)	6.956.175	9.329.019	4.331.469	18.766.771	(18.766.771)	0

En miles de euros

31.12.06	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Subtotal	Sin vencim. definido	Total
Inversión crediticia	3.939.440	5.425.527	9.027.837	17.604.100	21.760.388	57.757.292	0	57.757.292
Mercado monetario	2.356.610	187.785	31.698	1.748	0	2.577.841	4.581	2.582.422
Mercado de capitales	2.479.368	69.564	18.589	541.989	791.666	3.901.176	0	3.901.176
Otros activos	453	0	0	0	0	453	8.538.490	8.538.943
Total activo	8.775.871	5.682.876	9.078.124	18.147.837	22.552.054	64.236.762	8.543.071	72.779.833
Depósitos vista de clientes	0	0	0	0	0	0	17.531.332	17.531.332
Otros recursos de clientes	9.244.804	3.179.902	4.836.573	1.630.805	369.097	19.261.181	0	19.261.181
Mercado monetario	747.226	97.345	239.551	0	0	1.084.122	0	1.084.122
Mercado de capitales	546.770	42.907	3.031.541	11.135.219	9.632.369	24.388.806	0	24.388.806
Otros pasivos	64.745	0	0	0	0	64.745	10.449.647	10.514.392
Total pasivo	10.603.545	3.320.154	8.107.665	12.766.024	10.001.466	44.798.854	27.980.979	72.779.833
Gap de liquidez	(1.827.674)	2.362.722	970.459	5.381.813	12.550.588	19.437.908	(19.437.908)	0

Tradicionalmente, en este análisis los tramos a muy corto plazo presentan necesidades de financiación porque recogen los vencimientos continuos del pasivo a corto plazo que en la actividad típicamente bancaria presenta una rotación mayor que los activos, pero que al renovarse continuamente, de hecho acaban cubriendo dichas necesidades e incluso incorporando un crecimiento de los saldos vivos.

De todas formas, la entidad mantiene una política de disponer de un margen de reserva para cubrir dichas necesidades en cualquier caso. Entre otras medidas, ello se materializa en el mantenimiento de un nivel de activos líquidos elegibles como colaterales por el Banco Central Europeo para cubrir eventuales disposiciones por un importe superior a las necesidades a tres meses.

Existen compromisos de tipo contingente que también pueden modificar las necesidades de liquidez. Fundamentalmente se trata de facilidades de crédito con límites concedidos que no han sido dispuestos a la fecha de balance por los acreditados. El Consejo de Administración también establece límites al respecto para su control.

Finalmente, se comprueba de forma sistemática que la capacidad de financiación del grupo en los mercados de capitales garantice las necesidades a corto, medio y largo plazo. El grupo Banco Sabadell realiza actuaciones y mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales, con el objetivo de diversificar las distintas fuentes de liquidez. Seguidamente se resumen las actuaciones más significativas:

- Programa de *Euro Medium Term Notes*: este programa regula las emisiones de deuda, tanto *senior* como subordinada, del grupo en los mercados de capitales internacionales dirigido a inversores institucionales. Aunque este programa no se renueva desde agosto de 2003, el saldo vivo de las notas emitidas a su amparo a 31 de diciembre de 2007 era de 600 millones de euros (1.350 millones de euros a 31 de diciembre de 2006).
- Programa de Emisión de Valores No Participativos registrado en la CNMV: este programa regula las emisiones de bonos y obligaciones, simples y subordinadas y cédulas hipotecarias realizadas bajo legislación española a través de la CNMV y dirigidas a inversores tanto nacionales como extranjeros. El límite disponible para nuevas emisiones en el Programa de Emisión de Valores No Participativos 2007 de Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2007 era de 8.150 millones de euros (3.530 millones de euros a 31 de diciembre de 2006).
- Programa de Pagarés de Empresa de Banco Sabadell: este programa regula las emisiones de pagarés y está dirigido a inversores institucionales y minoristas. El 13 de marzo de 2007 se registró en la CNMV el Programa de Pagarés de Empresa 2007 de Banco Sabadell, con un límite de emisión de 6.500 millones de euros. El 2 de

octubre de 2007 se amplió dicho límite a 8.500 millones. El saldo vivo de pagarés a 31 de diciembre de 2007 era de 5.843 millones de euros (5.306 millones de euros a 31 de diciembre de 2006).

Adicionalmente se han puesto en marcha otras formas de financiación:

- Préstamos bilaterales a medio y largo plazo con instituciones financieras y otras instituciones.
- Titulización de activos. Desde el año 1998 el grupo ha participado en la constitución de 13 fondos de titulización, cediendo préstamos hipotecarios, préstamos a pequeñas y medianas empresas y derechos de crédito derivados de contratos de arrendamientos financieros. Parte de los bonos emitidos por los fondos de titulización han sido colocados en los mercados de capitales y el resto se mantienen en la cartera de Banco Sabadell. De estos últimos, la mayor parte se encuentran pignoralos como garantía en la póliza de crédito que Banco Sabadell mantiene con Banco de España para gestionar la liquidez a corto plazo.

Asimismo, el banco realiza regularmente análisis de estrés de liquidez con el objetivo de poder evaluar las entradas y salidas de fondos y su impacto sobre la posición bajo diferentes escenarios. Dentro de este marco de análisis, se dispone de un plan de contingencias para hacer frente a posibles situaciones no esperadas que pudieran suponer una necesidad inmediata de fondos. Este plan, que se mantiene continuamente actualizado, identifica aquellos activos del banco que son susceptibles de hacerse líquidos en el corto plazo y define las líneas de actuación ante la eventualidad de tener que conseguir liquidez adicional.

Concentración de riesgos

El mayor riesgo en que incurre el grupo Banco Sabadell en el desarrollo de sus actividades es claramente el riesgo de crédito. Como participante activo en los mercados bancarios internacionales, el grupo mantiene una significativa concentración con otras entidades financieras. La gestión de la misma supone el establecimiento de límites fijados por el Consejo de Administración y su seguimiento diario. Tal como se ha manifestado anteriormente, también se llevan a cabo actuaciones específicas de mitigación del riesgo mediante la firma de acuerdos de compensación con la mayoría de contrapartes con las que contrata instrumentos derivados.

A 31 de diciembre de 2007, tan solo existían cuatro acreditados con un riesgo concedido que individualmente superaban el 10% de los recursos propios del grupo, sin que ninguno de ellos superara el 15% de los mismos. Todos ellos suponían un importe de 3.219.562 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, el número de acreditados en estas condiciones era de cuatro, con un importe de riesgo concedido de 2.730.890 miles de euros, no superando el 15% de los recursos propios.

Nota 37. Información sobre el medio ambiente

Las operaciones globales del grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador. El grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio, el grupo ha continuado llevando a cabo planes para el tratamiento de residuos, de reciclaje de consumibles y de ahorro de energía. Por otra parte, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Nota 38. Transacciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios de 2007 y 2006, y a excepción de la operación que se detalla a continuación realizada el 28 de diciembre de 2006, no se han realizado operaciones relevantes con los accionistas significativos; las efectuadas se encuentran dentro del tráfico habitual de la sociedad y se han llevado a efecto en condiciones de mercado.

Operación:	Venta de Landscape Promocions Immobiliàries, S.L.U.	
Fecha:	28 de diciembre de 2006	
Parte vendedora:	Banco de Sabadell, S.A.	
Parte compradora:	Astroc Mediterráneo, S.A.	49,99%
	Alramaev, S.L.	45,01%
	Courrent Assets, S.L.	5,00%
Precio total de la transmisión de las participaciones (1):	900.000 miles de euros, de los que 449.997 miles de euros corresponden a Astroc Mediterráneo, S.A.	

(1) Se dispuso de un informe, con fecha de 26 de octubre de 2006, de un experto independiente que actuó como asesor financiero externo del banco y que emitió una *fairness* sobre el procedimiento y el precio de la transacción.

No existen operaciones con administradores y directivos de la sociedad que puedan considerarse relevantes; las realizadas son propias del tráfico habitual de la sociedad o disfrutan de condiciones de mercado o aplicadas a empleados.

No constan operaciones fuera de precio de mercado con personas o entidades vinculadas a administradores o a la Alta Dirección.

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el grupo con las empresas asociadas y con las empresas multigrupo por la parte no eliminada en la consolidación, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

En miles de euros

	2007	2006
Activo:		
Crédito a la clientela	85.997	17.555
Pasivo:		
Depósitos de la clientela	26.850	8.842
Cuentas de orden:		
Riesgos contingentes	4.023	13.343
Compromisos contingentes	52.360	17.499
Cuenta de pérdidas y ganancias:		
Intereses y rendimientos asimilados	527	526
Intereses y cargas asimiladas	(507)	(113)
Rendimiento de instrumentos de capital	9.012	2.581
Comisiones netas	72	118
Otros productos de explotación	59	773

Nota 39. Relación de agentes

Las entidades consolidadas no han mantenido en vigor contratos de agencia con agentes a los que se les haya otorgado poderes para actuar habitualmente frente a la clientela, en nombre y por cuenta del grupo, en la negociación o formalización de operaciones típicas de la actividad de una entidad de crédito a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Nota 40. Servicio de atención al cliente

La información sobre el Servicio de Atención al Cliente requerida según lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 se incluye en el Informe de gestión que sigue a continuación de las presentes Cuentas anuales.

Nota 41. Remuneraciones a los miembros del consejo de administración y alta dirección

Por lo que respecta a la información relativa a este apartado, siguiendo las recomendaciones del Informe Aldama, se explicitan las retribuciones individualizadas de los miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2007 y 2006, comprendiendo todos los conceptos que por esta condición han percibido durante estos ejercicios.

Asimismo, en la misma línea de transparencia solicitada por el mencionado Informe Aldama en los conceptos retributivos de la Alta Dirección, se especifican los miembros que la componen, de tal manera que se identifican con los cargos ejecutivos del banco incluidos los consejeros ejecutivos y los directores y subdirectores generales.

Así, las remuneraciones percibidas por los consejeros y las aportaciones para la cobertura de los compromisos por pensiones de los mismos por el desempeño de sus funciones como tales han sido las siguientes:

En miles de euros

	Remuneraciones		Compromisos por pensiones		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
José Oliu Creus	280,0	260,0	42,0	39,0	322,0	299,0
Joan Llonch Andreu	200,0	190,0	21,0	19,5	221,0	209,5
Jaime Guardiola Romojaro (1)	36,4	–	–	–	36,4	–
Isak Andic Ermay	140,0	120,0	–	–	140,0	120,0
Miguel Bósser Rovira	140,0	130,0	21,0	19,5	161,0	149,5
Francesc Casas Selvas	155,0	130,0	21,0	19,5	176,0	149,5
Héctor María Colonques Moreno	160,0	150,0	21,0	19,5	181,0	169,5
Juan Manuel Desvalls Maristany (2)	41,4	150,0	5,3	19,5	46,7	169,5
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	140,0	130,0	21,0	19,5	161,0	149,5
M. Teresa García-Milà Lloveras (3)	103,6	–	–	–	103,6	–
Jorge Manuel Jardim Gonçalves	120,0	110,0	–	–	120,0	110,0
José Manuel Lara Bosch	140,0	130,0	–	–	140,0	130,0
Juan María Nin Genova (4)	63,4	130,0	21,0	19,5	84,4	149,5
José Permanyer Cunillera	160,0	150,0	21,0	19,5	181,0	169,5
Total	1.879,8	1.780,0	194,3	195,0	2.074,1	1.975,0

(1) El Consejo de Administración en su reunión de fecha 27 de septiembre de 2007 acordó el nombramiento de D. Jaime Guardiola Romojaro como consejero delegado de Banco Sabadell.

(2) Con fecha 29 de marzo de 2007 causó baja como consejero de Banco Sabadell de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales del banco.

(3) La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2007 acordó el nombramiento de D.ª M. Teresa García-Milà Lloveras como miembro del Consejo de Administración con la consideración de consejera independiente.

(4) Con fecha 8 de Junio de 2007 causó baja voluntaria como consejero delegado de Banco Sabadell.

Durante los ejercicios de 2007 y 2006, los consejeros eméritos han percibido un total de 135 miles de euros.

Los riesgos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas al conjunto de los consejeros de la sociedad dominante y a las empresas, que no forman parte del grupo, en las que dichos consejeros ocupan un cargo de responsabilidad o tienen una participación significativa, asciende a 136.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2007, de los que 132.521 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 4.467 miles de euros a avales y créditos documentarios (90.106 miles de euros en 2006, de los que 89.830 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 276 miles de euros a avales y créditos documentarios), a un tipo de interés medio del 5,23% (3,99% en 2006). En cuanto a los saldos pasivos ascienden a 8.692 miles de euros (14.189 miles de euros en 2006).

Las remuneraciones salariales de los componentes de la Alta Dirección ascienden a 9.746 miles de euros en el ejercicio de 2007 (11.711 miles de euros en el ejercicio de 2006). Las primas por los derechos devengados por compromisos por pensiones ascienden a 7.096 miles de euros (6.462 miles de euros en 2006). Asimismo, los derechos sobre apreciación de acciones otorgados a los componentes de la Alta Dirección han supuesto unos gastos de personal durante el presente ejercicio que han ascendido a 2.865 miles de euros.

Los acuerdos existentes entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección que prevén indemnizaciones a la terminación de sus funciones se detallan en el informe de gestión del grupo que sigue a las presentes Cuentas anuales.

A 31 de diciembre 2007 integran dicha Alta Dirección las siguientes personas:

José Oliu Creus	Presidente
Jaime Guardiola Romojaro (1)	Consejero delegado
José Permanyer Cunillera	Consejero ejecutivo
José Luis Negro Rodríguez (2)	Vicesecretario del Consejo - Interventor general
Juan-Cruz Alcalde Merino	Director de Recursos
Cirus Andreu Cabot	Director de Gestión de Activos
Ignacio Camí Casellas	Director de Bancaseguros
Rafael José García Nauffal	Director de Tesorería y Mercado de Capitales
Joan-Mateu Grumé Sierra (3)	Director de Operaciones Corporativas
Miquel Montes Güell	Director de Operaciones
Fernando Pérez-Hickman (4)	Director de Negocio en América
Jaume Puig Balsells	Director de Banca Comercial
Enric Rovira Masachs (5)	Director de Banca de Empresas
José Tarrés Busquets	Director de Riesgos y Recuperaciones
Tomás Varela Muiña	Director financiero

- (1) El Consejo de Administración en su reunión de fecha 27 de septiembre de 2007 acordó el nombramiento de D. Jaime Guardiola Romojaro como consejero delegado de Banco Sabadell.
- (2) El Consejo de Administración, en su reunión de fecha 21 de diciembre de 2006 acordó nombrar al Interventor general D. José Luis Negro Rodríguez, vicesecretario del Consejo de Administración.
- (3) El Consejo de Administración en su sesión de fecha 21 de diciembre de 2006 acordó el nombramiento de D. Joan-Mateu Grumé Sierra como subdirector general de Banco Sabadell.
- (4) El Consejo de Administración en su sesión de fecha 28 de junio de 2007 acordó el nombramiento de D. Fernando Pérez-Hickman como director general adjunto de Banco Sabadell.
- (5) El Consejo de Administración en su reunión de 24 de mayo de 2007 acordó el nombramiento de D. Enric Rovira Masachs como director de Banca de Empresas y subdirector general de Banco Sabadell.

Nota 42. Deberes de lealtad de los administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la sociedad:

- Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos, con el interés de la sociedad.
- Que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la sociedad.

Adicionalmente, los administradores han confirmado que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad, con las siguientes excepciones:

Consejero	Sociedad	Cargo / Función
José Oliu Creus	Banco Comercial Português, S.A.	Vocal Conselho Superior
José Oliu Creus	BanSabadell Holding, S.L., Sociedad Unipersonal	Presidente
Joan Llonch Andreu	BancSabadell d'Andorra, S.A.	Consejero
Joan Llonch Andreu	BanSabadell Holding, S.L., Sociedad Unipersonal	Consejero
Joan Llonch Andreu	Sociedad de Cartera del Vallès, S.I.C.A.V., S.A.	Vicepresidente
Jaime Guardiola Romojaro	Ibersecurities, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal	Presidente
Miguel Bósser Rovira	BanSabadell Holding, S.L., Sociedad Unipersonal	Consejero
Jorge Manuel Jardim Gonçalves	Banco Comercial Português, S.A.	Presidente Conselho Superior
Jorge Manuel Jardim Gonçalves	Banco Comercial Português, S.A.	Presidente Conselho Geral e de Supervisao
José Permanyer Cunillera	BancSabadell d'Andorra, S.A.	Consejero
José Permanyer Cunillera	Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	Vicepresidente
José Permanyer Cunillera	Aurica XXI, S.C.R., S.A.	Consejero
José Permanyer Cunillera	BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A., Sociedad Unipersonal	Presidente
José Permanyer Cunillera	Sabadell Grupo Asegurador, A.I.E.	Consejero
José Permanyer Cunillera	Sabadell Aseguradora, Cia. Seguros y Reaseguros	Consejero

Nota 43. Acontecimientos posteriores

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2007 no se han producido hechos significativos dignos de mención.

Anexo: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2007

			Porcentaje de participación	
Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Directa	Indirecta
Consolidadas por integración global				
Assegurances Segur Vida, S.A.	Seguros	Andorra la Vella	-	50,97
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	100,00	-
Axel Group, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	100,00	-
Ballerton Corporation Serviços, S.A.	Sociedad instrumental y de cartera	Madeira	-	100,00
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	Banca	Nassau, Bahamas	99,99	0,01
Banco Atlantico Mónaco S.A.M.	Banca	Mónaco	100,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	Banca	Sabadell	-	-
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	Banca	Madrid	100,00	-
BancSabadell d'Andorra , S.A.	Banca	Andorra la Vella	50,97	-
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	Sabadell	100,00	-
Bansabadell Factura, S.L.	Servicios de facturación electrónica	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A	Financiera	Sabadell	100,00	-
BanSabadell Holding, S.L.	Sociedad de cartera	Sabadell	100,00	-
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	Sociedad de cartera	Barcelona	100,00	-
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	Gestión de fondos de inversión	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Pensiones , E.G.FP, S.A.	Gestión de fondos de pensiones	Sabadell	100,00	-
BanSabadell Renting, S.L.	Renting	Sabadell	100,00	-
Bansabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sabadell	100,00	-
BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V., S.A.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	99,00	-
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	100,00
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	Eléctrica	Higüey (Rep. Domin.)	-	72,92
Dish, S.A.	Gestión hostelería	Madrid	100,00	-
Europa Invest, S.A.	Gestora de fondos de inversión	Luxemburgo	22,00	78,00
Europea de Inversiones y Rentas, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Europea Pall Mall Ltd.	Inmobiliaria	Londres	-	100,00
Explotación Eólica la Pedrera, S.L.	Eléctrica	Murcia	-	80
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	Sociedad de cartera	Madrid	-	100,00
Gestora Plan HF94, S.L.	Servicios	Oviedo	100,00	-
Herrero International, S.A.R.L.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	-	100,00
Hobalear, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	-	100,00
Ibersecurities Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Madrid	100,00	-
Ibersecurities, Soc.de V., S.A., Soc.Unip.	Sociedad de valores y bolsa	Madrid	-	100,00
Inmobiliaria Asturiana, S.A.	Inmobiliaria	Oviedo	99,63	-
Multibarter Mexicana, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	México	100,00	-
Parc Eòlic Coll de Som, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	51,80
Parc Eòlic l'Arram, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	51,80
Promociones Argañosa, S.L.	Inmobiliaria	Oviedo	100,00	-
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	Sociedad de cartera	Oviedo	100,00	-
Promotora de Negocios y Representaciones, S.A.	Arrendamiento de bienes muebles	Madrid	100,00	-
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	Servicios	Hong Kong	100,00	-
Sabadell Brasil Trade Services - Ass.Cial Ltda.	Oficina de representación	Brasil	99,99	0,01
Sabadell Corporate Finance, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	30,00	70,00
Sabadell d'Andorra Borsa, S.A.	Gestión de inversión mobiliaria	Andorra la Vella	-	50,97
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	Gestión de fondos de inversión	Andorra la Vella	-	50,97
Sabadell International Capital, Ltd.	Financiera	George Town	100,00	-
Sabadell International Equity, Ltd. (a)	Financiera	George Town	-	-
Sabadell International Finance, B.V.	Financiera	Amsterdam	100,00	-
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	Sociedad de cartera	Madrid	100,00	-
Servicios Reunidos, S.A.	Servicios	Sabadell	100,00	-
Solintec, S.A.	Servicios informáticos	Sant Fruitós de Bages	100,00	-
Solvía Estate, S.A.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Transatlantic Bank Inc.	Banca	Miami	-	100,00
Transatlantic Holding Corp.	Sociedad de cartera	Miami	100,00	-
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestión de fondos de inversión	Madrid	-	100,00
Urquijo Servicios Patrimoniales, S.A.	Intermediación financiera	Madrid	100,00	-
Total				

(a) De esta sociedad se posee el 100% de los derechos de voto.

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación	Aportación	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total		o pérdidas en	al resultado	
							sociedades consolidadas	consolidado del grupo	
Consolidadas por integración global									
Assegurances Segur Vida, S.A.	602	31	1	0	62.646	602	16	0	No
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	14.200	3.679	(532)	0	55.555	17.492	(344)	(535)	No
Axel Group, S.L.	26	36	(2)	0	306	6.544	0	(2)	Sí
Ballerton Corporation Serviços, S.A.	50	22.864	586	0	23.909	3.140	(1.579)	586	No
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	1.359	804	33	0	2.828	2.439	780	33	No
Banco Atlantico Mónaco S.A.M.	11.250	9.842	390	0	22.844	19.498	267	390	No
Banco de Sabadell, S.A.	153.002	3.444.730	604.130	295.866	75.681.347	0	3.515.306	604.130	Sí
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	73.148	97.522	22.792	3.000	2.476.214	143.030	27.640	22.792	Sí
BancSabadell d'Andorra , S.A.	30.069	3.321	8.027	1.275	659.701	15.326	811	4.091	No
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	60	18	1.762	2.648	7.031	588	(612)	1.762	Sí
Bansabadell Factura, S.L.	100	(978)	408	0	1.263	100	(979)	408	Sí
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A	24.040	26.993	(963)	200	553.789	24.040	26.993	(963)	Sí
BanSabadell Holding, S.L.	330.340	(6.804)	(5.143)	0	515.728	239.544	(3.790)	(5.143)	Sí
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	15.025	46.550	24.361	0	138.741	15.025	50.821	24.361	Sí
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	601	50.390	34.125	0	190.658	607	50.384	34.125	Sí
BanSabadell Pensiones , E.G.F.R, S.A.	7.813	16.694	9.324	6.735	56.079	18.757	6.326	9.324	Sí
BanSabadell Renting, S.L.	2.000	3.903	32	0	160.080	3.861	2.368	32	Sí
Bansabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	10.000	61	1.729	0	18.617	10.000	0	1.729	Sí
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	43.858	113.461	28.781	0	4.006.624	54.212	103.776	28.781	Sí
BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V., S.A. (a)	22.504	0	375	0	23.364	9.900	0	375	No
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	2.933	(1.791)	(571)	0	19.618	3.007	(2.300)	(571)	Sí
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	2.677	(302)	155	0	6.792	2.410	585	113	No
Dish, S.A.	87	25	7	0	145	136	(23)	7	Sí
Europa Invest, S.A.	125	267	(16)	0	499	336	83	(16)	No
Europea de Inversiones y Rentas, S.L.	53.633	46.634	624	0	134.414	93.379	14.989	624	Sí
Europea Pall Mall Ltd.	21.104	(4.335)	(191)	0	17.012	20.843	(574)	(191)	No
Explotación Eólica la Pedrera, S.L.	1.700	0	0	0	1.709	1.360	(99)	0	Sí
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	1.352	3.072	74	0	28.854	4.672	635	74	Sí
Gestora Plan HF94, S.L.	3	0	0	0	84	3	0	0	Sí
Herrero International, S.A.R.L.	429	3.672	82	0	4.346	1.139	50	82	No
Hobalear, S.A.	60	394	47	0	519	414	394	47	Sí
Ibersecurities Holding, S.A.	31.581	35.050	13.150	0	79.906	54.922	(80.915)	13.150	Sí
Ibersecurities,Soc.de V., S.A., Soc.Unip.	3.000	26.892	16.830	0	62.386	76.794	21.927	16.830	Sí
Inmobiliaria Asturiana, S.A.	198	4.609	359	0	5.605	3.094	3.962	359	Sí
Multibarter Mexicana, S.A. de C.V.	187	479	76	0	767	212	547	76	No
Parc Eòlic Coll de Som, S.L.	643	0	0	0	643	2.685	0	0	No
Parc Eòlic l'Arram, S.L.	646	0	0	0	658	3.573	(85)	0	No
Promociones Argañosa, S.L.	812	617	17	0	1.501	1.460	230	17	Sí
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	3.456	272	0	0	3.727	24.185	10	0	Sí
Promotora de Negocios y Representaciones, S.A.	2.705	81	(1)	0	2.785	2.786	0	(1)	Sí
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	0	162	150	0	321	0	181	150	No
Sabadell Brasil Trade Services - Ass.Cial Ltda.	1.314	(1.049)	(25)	0	237	250	(21)	(25)	No
Sabadell Corporate Finance, S.L.	70	27	572	0	2.977	357	133	572	Sí
Sabadell d'Andorra Borsa, S.A.	31	14	0	0	45	31	7	0	No
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	30	300	1.050	860	1.124	30	153	535	No
Sabadell International Capital, Ltd.	1	1.247	75	0	301.744	1	1.247	75	No
Sabadell International Equity, Ltd.	250.001	58	(14)	0	247.396	1	0	(14)	No
Sabadell International Finance, B.V.	2.000	0	275	486	606.127	2.000	17	275	No
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	6.010	783	(21)	0	6.772	6.793	(6.074)	(21)	Sí
Servicios Reunidos, S.A.	60	20	0	0	80	67	13	0	Sí
Solintec, S.A.	240	878	(16.228)	0	90.812	0	878	(16.228)	Sí
Solvía Estate, S.A.	60	0	0	0	60	60	0	0	Sí
Transatlantic Bank Inc.	2.038	34.800	2.650	0	386.377	6.115	(1)	2.604	No
Transatlantic Holding Corp.	2.038	5.858	(2.606)	0	9.921	123.266	0	(391)	No
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	3.606	17.784	389	0	30.330	18.286	2.366	389	Sí
Urquijo Servicios Patrimoniales, S.A.	2.073	1.278	69	0	3.432	3.356	(6)	69	Sí
Total				311.070		1.042.728	3.736.493	744.866	

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros a cambio *fixing* a 31 de diciembre de 2007.

(2) Resultados pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(3) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo durante el ejercicio.

(a) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la Sociedad (1)" corresponden a 30 de noviembre de 2007.

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
Consolidadas por integración proporcional				
BanSabadell Fincom, E.F.C., S.A.	Financiera	Sant Cugat del Vallès	50,00	-
Financiera Iberoamericana, S.A.	Financiera	La Habana	50,00	
Homarta, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	-	50,00
Tecnocredit, S.A.	Servicios	Barcelona	50,00	-
Total				
Consolidadas por el método de la participación (1)				
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	Servicios	Boadilla del Monte	26,42	
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Banco del Bajío, S.A.	Banca	León (México)	20,00	
Biodiesel Aragón, S.L.	Química	Altorricón	-	37,51
Centro Financiero B.H.D., S.A.	Servicios financieros	Santo Domingo	20,00	-
Dexia Sabadell, S.A.	Banca	Madrid	40,00	-
EMTE Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	Sociedad de cartera	Esplugues de Llobregat	-	20,00
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	Servicios	Barcelona	-	35,00
Gaviel, S.A.	Inversión inmobiliaria	Barcelona	50,00	-
General de Biocarburantes, S.A.	Química	Marina de Cudeyo	-	25,00
Grafos, S.A. Arte sobre papel	Artes gráficas	Barcelona	-	45,00
Intermas Nets, S.A.	Química	Llinars del Vallès	-	20,00
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	40,00
Parque Eólico la Peñuca, S.L.	Eléctrica	León	-	40,00
SBD Creixent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	23,01	-
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	Sociedad de inversión	Sabadell	26,53	-
Telstar, S.A.	Servicios	Terrassa	-	20,00
Tolosa 161, S.L.	Servicios	Terrassa	-	23,00
Total				
Diferencias de conversión				
Ajustes de consolidación				
Total				

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (2)				Activo total	Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (3)	Dividendos pagados (4)					
Consolidadas por integración proporcional									
BanSabadell Fincom, E.F.C., S.A.	35.520	(4.344)	(183)	0	356.189	17.860	(2.990)	(92)	No
Financiera Iberoamericana, S.A.	5.744	361	1.594	511	32.476	3.415	(337)	797	No
Homarta, S.L.	2.406	(2.371)	(1)	0	34	1.203	(1.184)	0	No
Tecnocredit, S.A.	60	153	24	0	810	30	88	12	No
Total				511		22.508	(4.423)	717	
Consolidadas por el método de la participación (1)									
Aviación Regional Cantabria, A.I.E. (a)	29.767	(2.678)	1.550	0	147.228	7.824	0	546	No
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E. (b)	4.239	0	(832)	0	41.602	1.060	0	(150)	No
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E. (b)	4.239	0	(831)	0	41.600	1.060	0	(150)	No
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E. (b)	4.239	0	(835)	0	41.592	1.060	0	(152)	No
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E. (b)	4.239	0	(832)	0	41.589	1.060	0	(151)	No
Banco del Bajío, S.A. (b)	126.473	270.623	39.185	2.979	3.405.837	72.009	6.839	8.566	No
Biodiesel Aragón, S.L. (b)	3.599	1.002	1	0	10.692	1.750	0	0	No
Centro Financiero B.H.D., S.A. (c)	78.034	14.786	28.634	5.892	1.099.937	25.661	(1.768)	5.164	No
Dexia Sabadell, S.A. (b)	124.061	35.897	15.638	0	9.543.496	56.026	14.431	6.575	No
EMTE Grupo Empresarial y Corporativo, S.L (a)	12.500	95.126	8.411	0	650.241	23.177	0	875	No
FS Colaboración y Asistencia, S.A. (a)	600	390	328	0	2.649	887	(565)	153	No
Gaviel, S.A. (d)	1.203	11	0	0	2.216	630	2	0	No
General de Biocarburantes, S.A. (a)	6.000	1.283	(12)	0	16.610	0	(9)	(3)	No
Grafos, S.A. Arte sobre Papel (b)	1.800	7.851	(734)	(189)	34.505	3.781	9	(360)	No
Intermas Nets, S.A. (b)	24.581	4.089	4.447	0	99.382	22.213	0	65	No
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L. (b)	2.854	(8)	(2.583)	0	6.143	1.140	0	0	No
Parque Eólico la Peña, S.L. (b)	3.333	1.815	1.050	0	41.645	1.339	697	458	No
SBD Creixent, S.A. (b)	12.895	(70)	41	0	13.898	2.968	(12)	10	No
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	4.818	3.701	1.436	0	7.397	422	1.836	381	No
Telstar, S.A. (a)	700	22.904	361	0	87.048	6.110	0	697	No
Tolosa 161, S.L. (a)	3	0	(1)	0	4	1	0	0	No
Total				8.682		230.178	21.460	22.524	
Diferencias de conversión									
Ajustes de consolidación								14.228	
Total				320.263		1.295.414	3.753.530	782.335	

- (1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.
- (2) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio *fixing* a 31 de diciembre de 2007.
- (3) Resultados pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.
- (4) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo durante el ejercicio.
- (a) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de septiembre de 2007.
- (b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de noviembre de 2007.
- (c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de diciembre de 2006.
- (d) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de octubre de 2007.

Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2006

			Porcentaje de participación	
Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Directa	Indirecta
Consolidadas por integración global				
Assegurances Segur Vida, S.A.	Seguros	Andorra la Vella	-	50,97
Auxiliar Barcelonesa de Servicios, S.A.	Sociedad de cartera	Madrid	100,00	-
Axel Group, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	100,00	-
Axel Urquijo, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	30,00	70,00
Ballerton Corporation Serviços, S.A.	Sociedad instrumental y de cartera	Madeira	-	100,00
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	Banca	Nassau, Bahamas	99,99	0,01
Banco Atlantico Mónaco S.A.M.	Banca	Mónaco	100,00	-
Banco Atlantico Services S.A.M.	Servicios informáticos	Mónaco	-	100,00
Banco de Sabadell, S.A.	Banca	Sabadell	-	-
Banco Exelbank, S.A.	Banca	Madrid	100,00	-
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	Banca	Madrid	100,00	-
BancSabadell d'Andorra , S.A.	Banca	Andorra la Vella	50,97	-
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	Sabadell	100,00	-
Bansabadell Factura, S.L.U.	Servicios de facturación electrónica	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A	Financiera	Sabadell	100,00	-
BanSabadell Holding, S.L.	Sociedad de cartera	Sabadell	100,00	-
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	Sociedad de cartera	Barcelona	100,00	-
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	Gestión de fondos de inversión	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P, S.A.	Gestión de fondos de pensiones	Sabadell	100,00	-
BanSabadell Renting, S.L.	Renting	Sabadell	100,00	-
Bansabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sabadell	100,00	-
Colinas de Nueva Andalucía, S.A.	Inmobiliaria	Oviedo	100,00	-
Compañía Auxiliar de Transportes y Aparcamientos, S.A.	Inmobiliaria	Barcelona	100,00	-
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	100,00
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	Eléctrica	Higüey (Rep. Domin.)	-	72,92
Difusión de la Propiedad Inmobiliaria, S.A.	Inmobiliaria	Oviedo	100,00	-
Dish, S.A.	Gestión hostelería	Madrid	100,00	-
Europa Invest, S.A.	Gestora de fondos de inversión	Luxemburgo	22,00	78,00
Europea de Inversiones y Rentas, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	-
Europea Pall Mall Ltd.	Inmobiliaria	Londres	-	100,00
Explotación Eólica la Pedrera, S.L.	Eléctrica	Murcia	-	80,00
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L. (a)	Sociedad de cartera	Madrid	-	100,00
Gestora Plan HF94, S.L.	Servicios	Oviedo	100,00	-
Herrero International, S.A.R.L.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	-	100,00
Hobalear, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	-	100,00
Iberatlantico Serviços e Participações Ltda.	Oficina de representación	Brasil	99,99	0,01
Ibersecurities Holding, S.A.	Sociedad de cartera	Madrid	100,00	-
Ibersecurities, Soc.de V, S.A., Soc.Unip.	Sociedad de valores y bolsa	Madrid	-	100,00
Inmobiliaria Asturiana, S.A.	Inmobiliaria	Oviedo	99,63	-
Inmobiliaria Sil, S.A.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	-
Inmobiliaria Sotecón, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	100,00	-
Multibarter Mexicana, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	México	100,00	-
Parc Eòlic Coll de Som, S.L. (a)	Eléctrica	Barcelona	-	51,80
Parc Eòlic l'Arram, S.L. (a)	Eléctrica	Barcelona	-	51,80
Parc Eòlic la Tossa la Mola de'n Pascual, S.L. (a)	Eléctrica	Barcelona	-	51,80
Parc Eòlic Los Aligars, S.L. (a)	Eléctrica	Barcelona	-	51,80
Promociones Argañosa, S.L.	Inmobiliaria	Oviedo	-	99,63
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	Sociedad de cartera	Oviedo	100,00	-
Promotora de Negocios y Representaciones, S.A.	Arrendamiento de bienes muebles	Madrid	100,00	-
Promotora Navarra para el Norte de España, S.A.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	-
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	Servicios	Hong Kong	100,00	-
Sabadell d'Andorra Borsa, S.A.	Gestión de inversión mobiliaria	Andorra la Vella	-	50,97
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	Gestión de fondos de inversión	Andorra la Vella	-	50,97
Sabadell International Capital, Ltd.	Financiera	George Town	100,00	-
Sabadell International Equity, Ltd. (a)	Financiera	George Town	-	-
Sabadell International Finance, B.V.	Financiera	Amsterdam	100,00	-
Sabadell International Finance, Ltd.	Financiera	George Town	100,00	-
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	Sociedad de cartera	Madrid	100,00	-
Servicios Reunidos, S.A.	Servicios	Sabadell	100,00	-
Solintec, S.A.	Servicios informáticos	Sant Fruitós de Bages	100,00	-
Totvent-2000, S.A.	Sociedad de cartera	Barcelona	-	74,00
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestión de fondos de inversión	Madrid	99,99	0,01
Urquijo Servicios Patrimoniales, S.A.	Intermediación financiera	Madrid	100,00	-
Total				

(a) De esta sociedad se posee el 100% de los derechos de voto.

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación	Aportación	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total		a las reservas	al resultado	
							o pérdidas en sociedades consolidadas	consolidado del grupo	
Consolidadas por integración global									
Assegurances Segur Vida, S.A.	602	15	16	0	38.395	602	7	8	No
Auxiliar Barcelonesa de Servicios, S.A.	150	570	1	0	721	600	126	1	Sí
Axel Group, S.L. (a)	26	80	531	0	398	6.435	0	0	No
Axel Urquijo, S.L. (a)	70	27	0	0	2.985	358	0	133	No
Ballerton Corporation Serviços, S.A.	50	22.490	375	0	23.318	3.140	(1.956)	375	No
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd. (a)	1.519	0	801	0	3.280	2.439	25	801	No
Banco Atlantico Monaco S.A.M. (b)	11.250	8.088	326	0	21.658	19.498	(59)	326	No
Banco Atlantico Services S.A.M.	150	(848)	1	0	83	38	0	0	No
Banco de Sabadell, S.A.	153.002	2.839.941	856.563	229.502	71.296.929	0	2.954.285	856.563	Sí
Banco Exelbank, S.A.	45.473	2.370	(8.526)	0	538.884	42.312	0	(9.269)	No
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	73.148	91.019	6.503	0	2.349.842	143.030	21.137	6.503	Sí
BancSabadell d'Andorra , S.A.	30.069	(606)	6.691	0	529.319	15.326	(880)	3.410	No
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	60	18	2.648	5.213	9.345	588	(612)	2.648	Sí
Bansabadell Factura, S.L.U.	100	(535)	(443)	0	1.208	100	(536)	(443)	Sí
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A	24.040	26.988	205	440	546.592	24.040	26.988	205	Sí
BanSabadell Holding, S.L.	330.340	(38.863)	32.060	0	323.612	239.544	(4.454)	32.060	Sí
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	15.025	34.968	11.581	0	120.891	15.025	29.444	11.581	Sí
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	601	29.880	20.510	0	143.221	607	29.874	20.510	Sí
BanSabadell Pensiones , E.G.F.P, S.A.	7.813	16.694	6.735	14.834	48.664	18.757	6.283	6.735	Sí
BanSabadell Renting, S.L.	2.000	3.234	668	0	132.725	3.861	1.171	668	Sí
Bansabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reas.	10.000	0	0	0	10.000	5.000	0	0	Sí
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	43.858	88.569	24.892	0	3.554.872	54.212	79.427	24.892	Sí
Colinas de Nueva Andalucía, S.A.	1.052	318	0	0	1.369	1.495	31	0	Sí
Compañía Auxiliar de Transportes y Aparcamientos, S.A.	201	1.217	22	0	1.445	1.382	36	22	Sí
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	2.933	(1.563)	(228)	0	20.134	3.007	(2.369)	(228)	Sí
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	2.992	(570)	233	0	7.358	2.410	347	170	No
Difusión de la Propiedad Inmobiliaria, S.A.	60	85	2	0	148	142	(186)	2	Sí
Dish, S.A.	87	23	3	0	147	136	0	(23)	Sí
Europa Invest, S.A. (c)	125	144	158	0	508	336	0	158	No
Europea de Inversiones y Rentas, S.L.	53.633	40.283	(1.142)	0	115.452	87.557	13.277	(1.142)	Sí
Europea Pall Mall Ltd.	23.048	(4.258)	(625)	0	18.880	20.843	(4.132)	(625)	No
Explotación Eólica la Pedrera, S.L.	800	0	0	0	800	640	0	0	Sí
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	1.352	3.283	(211)	0	10.010	4.672	838	(211)	Sí
Gestora Plan HF94, S.L.	3	0	0	0	55	3	0	0	Sí
Herrero International, S.A.R.L.	429	3.644	28	0	4.240	1.139	21	28	No
Hobalear, S.A.	60	366	28	0	474	414	366	27	Sí
Iberatlantico Serviços e Participações Ltda.	1.215	(951)	(19)	0	240	250	(109)	(19)	No
Ibersecurities Holding, S.A.	31.581	28.120	6.930	0	66.642	54.922	(77.657)	6.930	Sí
Ibersecurities, Soc.de V., S.A., Soc.Unip.	3.000	16.130	10.762	0	43.778	76.794	11.317	10.762	Sí
Inmobiliaria Asturiana, S.A.	198	4.507	101	0	5.203	3.094	3.861	101	Sí
Inmobiliaria Sil, S.A.	619	109	0	0	728	530	284	0	Sí
Inmobiliaria Sotecón, S.A.	60	552	7	0	626	58	554	7	Sí
Multibarter Mexicana, S.A. de C.V.	697	45	(56)	0	687	212	772	(56)	No
Parc Eòlic Coll de Som, S.L. (a)	3	0	0	0	76	2	0	0	No
Parc Eòlic la Tossa la Mola de'n Pascual, S.L. (a)	3	0	0	0	102	2	0	0	No
Parc Eòlic l'Arram, S.L. (a)	3	0	0	0	78	2	0	0	No
Parc Eòlic Los Aligars, S.L (a)	3	0	0	0	206	2	0	0	No
Promociones Argañosa, S.L.	812	620	(3)	0	1.476	941	231	(3)	Sí
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	3.456	272	0	0	3.727	24.185	10	0	Sí
Promotora de Negocios y Representaciones, S.A.	2.705	85	(3)	0	2.786	2.786	0	(3)	Sí
Promotora Navarra para el Norte de España, S.A.	1.262	1.207	0	0	2.468	1.614	732	0	Sí
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	0	4	177	0	187	0	4	176	No
Sabadell d'Andorra Borsa, S.A.	31	15	(1)	0	45	31	7	(1)	No
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	30	213	567	0	1.018	30	109	289	No
Sabadell International Capital, Ltd.	1	1.013	233	0	317.309	1	1.016	233	No
Sabadell International Equity, Ltd. (d)	250.001	71	(14)	0	252.137	1	34	0	No
Sabadell International Finance, B.V.	2.000	296	207	0	609.508	2.000	296	207	No
Sabadell International Finance, Ltd.	1	1.251	212	0	455.054	1	1.210	212	No
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	6.010	783	0	6.294	6.793	16.690	(6.073)	0	Sí
Servicios Reunidos, S.A.	60	20	0	0	80	67	13	0	Sí
Solintec, S.A.	240	108	770	0	89.601	0	(1.121)	770	Sí
Totvent-2000, S.A.	1.000	(252)	(94)	0	800	1.681	(2)	(98)	No
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	3.606	15.923	(2)	0	25.571	17.871	0	(1.048)	Sí
Urquijo Servicios Patrimoniales, S.A.	2.073	1.236	41	0	3.418	3.356	0	(6)	Sí
Total			256.283			926.811	3.083.987	974.338	

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros a cambio *fixing* del 31 de diciembre de 2006.

(2) Resultados pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(3) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo durante el ejercicio.

(a) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (1)" corresponden a 30 de noviembre de 2006.

(b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (1)" corresponden a 31 de octubre de 2006.

(c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (1)" corresponden a 30 de septiembre de 2006.

(d) De esta sociedad se posee el 100% de los derechos de voto.

			Porcentaje de participación	
Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Directa	Indirecta
Consolidadas por integración proporcional				
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	50,00	-
Banco Herrero, S.A. y "la Caixa", U.T.E.	Servicios	Oviedo	50,00	-
BanSabadell Fincom, E.F.C., S.A.	Financiera	Sant Cugat del Vallès	50,00	-
Financiera Iberoamericana, S.A.	Financiera	La Habana	50,00	-
Homarta, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	-	50,00
Tecnocredit, S.A.	Servicios	Barcelona	50,00	-
Total				
Consolidadas por el método de la participación (1)				
Aquaria de Inv.Corp., S.A.	Gestión de sociedades de cartera	Sabadell	-	20,04
Aviación Regional Cántabra, AIE	Servicios	Boadilla del Monte	26,41	-
Banco del Bajío, S.A.	Banca	León (México)	20,00	-
Berta Energías Renovables, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	24,67
Biodiésel Aragón, S.L.	Química	Altorricón	-	37,60
Centro Financiero B.H.D., S.A.	Servicios financieros	Santo Domingo	19,42	-
Dexia Sabadell Banco Local, S.A.	Banca	Madrid	40,00	-
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	Servicios	Barcelona	-	35,00
Gaviel, S.A.	Inversión inmobiliaria	Barcelona	50,00	-
General de Biocarburantes, S.A.	Química	Marina de Cudeyo	-	30,42
Grafos, S.A. Arte sobre Papel	Artes gráficas	Barcelona	-	22,50
Nisa Gav S.A.	Inversión inmobiliaria	Barcelona	-	50,00
Parque Eólico la Peñuca, S.L.	Eléctrica	León	-	40,00
SBD Creixent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	23,01	-
Sociedad de Cartera del Vallés, SICAV, S.A.	Sociedad de inversión	Sabadell	26,52	-
Tarraco Eólica-Ascó, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	20,00
Tarraco Eólica-Les Garrigues, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	20,00
Total				
Diferencias de conversión				
Ajustes de consolidación				
Total				

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (2)				Activo total	Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (3)	Dividendos pagados (4)					
Consolidadas por integración proporcional									
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	14.200	3.108	583	0	17.899	7.100	(1.746)	292	No
Banco Herrero, S.A. y "la Caixa", U.T.E.	193	0	0	0	195	161	(681)	0	No
BanSabadell Fincom, E.F.C., S.A.	29.720	(1.848)	(2.443)	0	192.170	14.860	(951)	(1.221)	No
Financiera Iberoamericana, S.A.	6.169	311	1.300	238	24.993	3.192	287	650	No
Homarta, S.L. (a)	2.406	194	(2.552)	0	397	1.203	97	(1.276)	No
Tecnocredit, S.A.(b)	60	134	51	0	1.259	30	45	25	No
Total				238		26.546	(2.949)	(1.530)	
Consolidadas por el método de la participación (1)									
Aguarria de Inv.Corp., S.A. (a)	112.629	143.362	21.735	1.322	631.157	49.129	3.542	4.572	No
Aviación Regional Cantabria, AIE	29.767	0	(2.648)	0	153.870	7.863	0	0	No
Banco del Bajío, S.A. (a)	109.688	184.214	42.076	2.061	3.270.938	52.904	2.247	9.480	No
Berta Energías Renovables, S.L. (a)	15	(4)	(6)	0	11	5	0	0	No
Biodiésel Aragón, S.L. (a)	1.795	0	0	0	1.765	1.750	0	0	No
Centro Financiero B.H.D., S.A. (c)	63.431	28.640	18.621	3.779	1.003.468	20.953	(438)	3.758	No
Dexia Sabadell Banco Local, S.A. (a)	102.061	22.897	12.485	0	7.413.227	47.226	8.906	5.650	No
FS Colaboración y Asistencia, S.A. (a)	600	(18)	310	0	2.748	887	(674)	118	No
Gaviel, S.A. (d)	1.203	0	5	0	2.210	630	0	2	No
General de Biocarburantes, S.A. (a)	4.960	750	(26)	0	8.554	2.250	0	(9)	No
Grafos, S.A. Arte sobre Papel (a)	1.800	7.602	806	0	29.030	1.891	0	198	No
Nisa Gav S.A. (d)	1.134	51	4	0	1.202	567	0	0	No
Parque Eólico la Peñuca, S.L. (a)	3.333	16	1.896	0	43.440	1.339	(158)	828	No
SBD Creixent, S.A. (a)	12.895	(16)	(36)	0	13.898	2.968	(3)	(9)	No
Sociedad de Cartera del Vallés, S.A.	2.408	4.790	1.714	212	8.956	421	1.453	455	No
Tarraco Eólica-Ascó, S.L. (b)	800	427	(181)	0	2.542	208	0	(48)	No
Tarraco Eólica-Les Garrigues, S.L. (b)	14	1.243	(38)	0	1.682	4	0	(10)	No
Total				7.374		190.995	14.875	24.985	
Diferencias de conversión							480		
Ajustes de consolidación								(89.395)	
Total				263.895		1.144.352	3.096.393	908.398	

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(2) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio *fixing* al 31 de diciembre de 2006.

(3) Resultados pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(4) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo durante el ejercicio.

(a) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (1)" corresponden a 30 de noviembre de 2006.

(b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (1)" corresponden a 30 de septiembre de 2006.

(c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (1)" corresponden a 31 de diciembre de 2005.

(d) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (1)" corresponden a 31 de octubre de 2006.

Entorno macroeconómico

En 2007, la economía mundial ha seguido mostrando un notable dinamismo gracias a la fortaleza de las economías emergentes y al mantenimiento de un crecimiento robusto en los países europeos. En este sentido, China ha registrado el mayor crecimiento en más de una década y la zona euro se ha beneficiado de la favorable evolución de su mercado laboral. Entre tanto, Estados Unidos ha mostrado un crecimiento moderado, a partir de la contracción en la inversión residencial. La economía japonesa, por su parte, también ha mantenido un crecimiento modesto. Las perspectivas económicas globales, sin embargo, se han deteriorado a raíz del episodio de inestabilidad en los mercados financieros y el consecuente tensionamiento en las condiciones de crédito globales, derivado ello de los problemas en el segmento de hipotecas de baja calidad en Estados Unidos. Respecto a la inflación, los precios a nivel global se han visto presionados al alza en el tramo final del año a partir de los elevados precios de la energía y los alimentos.

La economía española ha mostrado un buen comportamiento en el conjunto del año, con un crecimiento similar al de 2006, próximo al 4,0%. La actividad ha mostrado una suave desaceleración a lo largo del año, con un patrón de crecimiento más equilibrado. El menor dinamismo del consumo privado y la inversión en construcción contrasta con una menor aportación negativa del sector exterior y un excelente comportamiento de la inversión en bienes de equipo. En adelante, la confianza de los agentes económicos, tanto empresarial como de los consumidores, apunta hacia tasas de crecimiento más reducidas. Respecto al mercado laboral, la tasa de paro se ha estabilizado alrededor del 8% de la población activa y la creación de empleo, aunque moderándose, ha mantenido una evolución favorable. Respecto a la inflación, los precios al consumo también aceleraron su crecimiento en los últimos meses del año, registrándose tasas de crecimiento interanual superiores al 4,0%. Como en los ejercicios anteriores, la inflación ha permanecido por encima de la del conjunto de la zona euro. Por otra parte, los precios de la vivienda han seguido moderando su ritmo de crecimiento, tendencia que se viene observando desde 2004. Por último, en el terreno fiscal, las cuentas públicas continúan saneadas. En particular, el Ministerio de Economía prevé que las Administraciones Públicas finalicen 2007 con un superávit del 1,8% del PIB.

Las turbulencias financieras acontecidas en la segunda mitad de año han condicionado la política monetaria de los principales bancos centrales y les ha llevado a realizar inyecciones adicionales de liquidez para normalizar la situación en los mercados monetarios. La Reserva Federal mantuvo el tipo de interés de referencia en el 5,25% durante la primera mitad de año, en un contexto en el que la inflación era su principal preocupación. En la segunda mitad, la autoridad monetaria redujo el tipo oficial hasta el 4,25% (18 septiembre: medio punto porcentual; 31 octubre: un cuarto de punto porcentual; 11 diciembre: un cuarto de punto porcentual) con el fin de mitigar los efectos adversos de unas condiciones de crédito más restrictivas y hacer frente a la desaceleración económica. En la zona euro, el Banco Central Europeo (BCE) continuó con el ciclo alcista de tipos durante la primera mitad de año, aumentando el tipo de referencia desde el 3,50% al 4,00%. Desde junio, el tipo oficial ha permanecido inalterado, a pesar de que la inflación se ha situado en el 3,1% interanual, una tasa no observada desde mediados de 2001, y aun con la autoridad monetaria reconociendo la existencia de claros riesgos al alza en la inflación. El BCE no ha considerado apropiado modificar la política monetaria dada la incertidumbre acerca de los potenciales efectos económicos de las turbulencias financieras. Por último, el Banco de Japón se limitó a aumentar el tipo de interés de referencia un cuarto de punto porcentual en febrero, hasta el 0,5%, después de haber permanecido inalterado desde julio de 2006. El proceso de normalización de la política monetaria ha quedado paralizado con el reciente episodio financiero.

Con relación a los mercados de deuda pública a largo plazo, el repunte de los tipos de interés en la primera mitad de año contrasta con el retroceso experimentado en la segunda mitad. A partir de mediados de año, los bonos pasaron a cotizar unas menores perspectivas de crecimiento económico y actuaron de activo refugio en un entorno de menor estabilidad financiera. Sin embargo, la restricción de la liquidez en Asia, el proceso de diversificación de reservas internacionales hacia activos distintos a la renta fija gubernamental y las mayores expectativas de inflación limitaron el retroceso de las rentabilidades. Por otra parte, en el transcurso del año, la deuda pública estadounidense se ha comportado relativamente mejor que la europea, debido al diferente momento cíclico y de política monetaria vivido por ambas regiones.

Respecto a los mercados de divisas, el dólar ha acentuado la tendencia depreciatoria en su cotización frente al euro. La moneda estadounidense ha registrado mínimos desde el inicio de la Unión Monetaria Europea, con la cotización situándose cerca de los 1,50 dólares por euro a finales de noviembre. Este comportamiento se explica por las dudas existentes sobre la economía estadounidense, a partir de la desaceleración de su mercado inmobiliario y la vulnerabilidad del consumo en ese país. Asimismo, las nuevas noticias sobre diversificación de reservas internacionales

por parte de los bancos centrales y el menor diferencial de tipos de interés entre la zona euro y Estados Unidos también ayudan a entender esta evolución. Por otra parte, el yen se ha apreciado de forma importante frente al dólar, especialmente en la segunda mitad de año. El yen se ha beneficiado de la mayor volatilidad e incertidumbre en los mercados, que ha generado un retorno de capitales hacia Japón, con el cierre de posiciones especulativas de *carry trade* realizadas con el yen.

La mayoría de los mercados de renta variable han finalizado el año con avances generalizados. Durante la primera mitad de año, el principal soporte para las bolsas ha sido el mantenimiento de las rentabilidades de los bonos en niveles reducidos y las elevadas tasas de crecimiento en los beneficios empresariales. No obstante, en la segunda mitad de año, el comportamiento bursátil se ha visto afectado por las dificultades en el mercado de derivados de crédito. En este sentido, el sector financiero ha reportado pérdidas significativas por su exposición al mercado de hipotecas de alto riesgo de Estados Unidos y los beneficios empresariales del resto de los sectores también se han visto afectados por la contracción del crédito.

Evolución del negocio

El ejercicio de 2007, el 126º de la entidad, ha puesto de manifiesto la solidez de Banco Sabadell, obteniendo un excelente resultado consolidado, a pesar de la inestabilidad que ha venido caracterizando los mercados financieros internacionales desde hace varios meses. El crecimiento de este resultado consolidado se manifiesta no sólo en el ámbito del resultado total corporativo, sino que se da en cada una de las unidades de negocio del grupo (Banca Comercial, Banca de Empresas, Banco Urquijo, BancaSeguros y Gestión de Activos), lo que viene a corroborar el acierto de la estrategia de crecimiento diversificado y estable llevada a cabo por Banco Sabadell.

Para Banco Sabadell, el año 2007 ha sido igualmente positivo desde el punto de vista organizativo y funcional ya que, por una parte, la gestión y el desarrollo operativo del grupo se ha beneficiado de la rápida fusión e integración de Banco Urquijo llevada a cabo en tan sólo cinco meses en la segunda mitad de 2006 y, por la otra, la calidad del servicio continua siendo uno de los pilares diferenciales que caracterizan a Banco Sabadell. Según el *ranking* de calidad objetiva en redes comerciales bancarias elaborado por la consultora especializada STIGA, el grupo mantiene una posición de privilegio en el sector bancario nacional, alcanzando a 30 de septiembre una puntuación de 7,88 puntos, frente a una media de 7,29 puntos para el conjunto del mercado.

La favorable evolución del grupo en el ejercicio de 2007 ha permitido cerrar el año con un beneficio antes de impuestos de 989.840 miles de euros, que representa un incremento del 57,2% con respecto al ejercicio de 2006. En cuanto al beneficio atribuido al grupo, la comparación interanual se ve afectada por la plusvalía obtenida en diciembre de 2006 por la venta de Landscape.

Evolución del balance

A la conclusión del ejercicio de 2007, la inversión crediticia bruta de clientes presenta un saldo de 63.219,33 millones de euros, con un incremento interanual del 13,6%.

La financiación empresarial especializada, que constituye uno de los principales focos de atención de la inversión de Banco Sabadell, presenta sensibles crecimientos en relación al año 2006. La operativa de *factoring* muestra un incremento interanual del 44,0%, mientras que los anticipos de *confirming* crecen un 17,2%.

El crédito hipotecario también se ha incrementado de forma significativa (16,6%), dándose unas ratios LTV (relación entre el importe concedido y el valor del inmueble) del 52,4%.

El resto de componentes de la inversión crediticia presenta asimismo en casi todos los casos crecimientos de un año a otro, destacando particularmente las partidas de préstamos con otras garantías reales y de resto de créditos, cuyos crecimientos interanuales se sitúan en el 24,2% y 12,0%, respectivamente.

Los recursos de clientes en balance, por su parte, han crecido un 10,7% en relación con el cierre del ejercicio de 2006, destacando particularmente el incremento de los depósitos a plazo, que a 31 de diciembre de 2007 totalizan 15.634,69 millones de euros (71,4%), fruto de intensas acciones comerciales y campañas de captación especial de recursos.

Dentro del ámbito de los recursos gestionados, destacan asimismo los fondos de pensiones, que se sitúan en 3.502,16 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 5,6% en relación con el 31 de diciembre de 2006. En particular, destaca el incremento en el patrimonio del plan BS Pentapensión, cuyo patrimonio ha crecido un 18,8% interanual.

Los patrimonios de fondos de inversión y SICAV, por su parte, presentan una disminución coyuntural del 5,7%, dada la desfavorable evolución de los mercados bursátiles en los últimos meses del ejercicio.

El total de recursos gestionados de clientes al cierre del ejercicio de 2007 se sitúa en 86.578,09 millones de euros, con un aumento de 6.330,38 millones de euros (7,9%) en relación con la misma fecha de 2006.

La cuenta de resultados anual consolidada del ejercicio de 2007 presenta una positiva evolución en los diferentes márgenes, fruto del aumento de la actividad comercial y de los volúmenes de operativa, así como de las actuaciones encaminadas al control de los costes recurrentes del grupo.

El margen de intermediación anual alcanza los 1.317,24 millones de euros, con un incremento del 20,0% en relación con el ejercicio precedente. Este incremento es en parte atribuible a que los resultados del ejercicio de 2007 incluyen un año de operativa de Banco Urquijo, mientras que 2006 incluía sólo seis meses. Sin embargo, en términos comparables (incorporando Banco Urquijo desde enero de 2006), el incremento interanual sería asimismo notable (17,9%), como consecuencia del sostenido crecimiento de los volúmenes medios de inversión y recursos de clientes.

La aportación de las sociedades que consolidan por el método de la participación aumenta un 12,8% de un año a otro, manifestándose este crecimiento tanto en los resultados de los bancos participados del grupo, como en los beneficios de las diferentes participaciones de capital riesgo.

Las comisiones netas presentan un incremento del 14,5% durante el ejercicio de 2007 (7,5% incorporando Banco Urquijo desde enero de 2006), a pesar de que la situación de los mercados bursátiles ha frenado el crecimiento de las comisiones de fondos de inversión, que aun así crecen interanualmente un 20,2% (7,6% incorporando Banco Urquijo desde enero de 2006). Las comisiones de fondos de pensiones aumentan un 23,7% (18,4% incluyendo Banco Urquijo desde enero de 2006), particularmente favorecidas por el crecimiento sostenido del plan BS Pentapensión, que a 31 de diciembre de 2007 alcanza un patrimonio de 987,92 millones de euros (831,93 millones de euros un año antes). Las comisiones de servicios, aun viéndose perjudicadas por la desfavorable coyuntura bursátil que ha afectado negativamente a las comisiones por compraventa de valores en la última parte del ejercicio, muestran un incremento del 11,5% (6,4% incorporando Banco Urquijo desde enero de 2006).

Los ingresos derivados de la actividad aseguradora han mantenido la línea creciente ya apuntada en ejercicios anteriores, totalizando 78,40 millones de euros, un 31,1% más que en el año 2006, resaltando principalmente el crecimiento de los márgenes aportados por los productos Plan Ahorro y Multinversión.

Los resultados de las operaciones financieras, por su parte, muestran un crecimiento interanual del 156,5%, en razón tanto de las mayores plusvalías obtenidas por operativa de cartera de renta fija y variable como por los mayores ingresos netos procedentes de la operativa de derivados.

Con todo ello, el margen ordinario resultante es de 2.196,40 millones de euros, un 21,2% más elevado que el año anterior (17,2% incluyendo Banco Urquijo desde el inicio de 2006).

Los gastos de explotación totalizan 1.025,04 millones de euros, incrementándose un 12,1% con respecto al ejercicio de 2006 (6,1% incorporando Banco Urquijo desde enero de 2006), al incluirse una serie de costes no recurrentes relacionados con el programa de materialización de oportunidades de mejoras operativas (principalmente, reestructuración de plantilla en base a indemnizaciones y rotación de la misma).

Los gastos de personal recurrentes, incluyendo Banco Urquijo en todo el año 2006, crecen un 8,3% y los gastos generales de administración, por su parte, presentan una disminución del 1,3%, en consonancia con las medidas de optimización y control estricto del gasto llevadas a cabo.

En consecuencia, la ratio de eficiencia muestra una significativa mejora (pasa del 50,47% en 2006 al 46,67% en 2007), ya que el incremento interanual del margen ordinario (21,2%) es sensiblemente más elevado que el crecimiento de los gastos de explotación (12,1%).

Se han destinado 128,39 millones de euros a amortizaciones, un 20,0% más que en el conjunto del ejercicio de 2006 (17,6% incorporando Banco Urquijo desde enero de 2006), fundamentalmente como consecuencia de la inversión en nuevas aplicaciones y equipos informáticos, mobiliario, y la amortización de intangibles provenientes de la integración y fusión de Banco Urquijo.

El margen de explotación obtenido en el año 2007 se eleva a 1.059,03 millones de euros, habiéndose incrementado en un 30,1% con respecto al obtenido en el ejercicio de 2006.

Las pérdidas por deterioro de activos y dotaciones a provisiones disminuyen, en conjunto, un 13,9% en términos interanuales, debido principalmente al menor crecimiento de la inversión crediticia.

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión se sitúa al cierre del ejercicio de 2007 en un 0,47%, con un índice de cobertura del 394,29%.

El beneficio antes de impuestos del grupo totaliza 989,84 millones de euros, representando un crecimiento del 57,2% con respecto al obtenido en el año 2006, como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto y de algunas ventas de participaciones del negocio de capital riesgo y de inmuebles significativos.

En referencia al beneficio atribuido al grupo, tal y como se ha comentado con anterioridad, la comparación interanual se ve afectada por la plusvalía obtenida en diciembre de 2006 por la venta de Landscape, por lo que la variación interanual no es significativa.

Expansión

A 31 de diciembre de 2007, Banco Sabadell cuenta con un total de 1.249 oficinas, frente a 1.204 oficinas en igual fecha del año 2006 (aumento neto de 45 oficinas). Del total de 1.249 oficinas, 1.225 corresponden a oficinas ubicadas en territorio español, mientras que las 24 oficinas restantes constituyen la red internacional del Banco.

El número de oficinas nacionales, que este año presenta un crecimiento neto de 38 oficinas, se desglosa en 1.142 oficinas de Banca Comercial (marcas SabadellAtlántico, Banco Herrero y Solbank), 66 oficinas de Banca de Empresas y 17 oficinas de Banca Privada.

La red internacional del banco está formada por 24 oficinas, habiendo aumentado en 7 oficinas con respecto al cierre del año pasado. Estas 7 oficinas, situadas en el área metropolitana de Miami, corresponden a Transatlantic Bank, habiendo sido incorporadas una vez formalizada la adquisición de este banco por parte de Banco Sabadell en el primer semestre de 2007. Al margen de estas 7 oficinas, la presencia del Banco en el exterior está representada por 3 oficinas operativas y 14 oficinas de representación.

Resultados por negocio

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 euros

	2007	2006	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	802.709	689.597	16,4
Comisiones netas	387.295	348.068	11,3
Resultados operaciones financieras (neto)	14.692	8.674	69,4
Diferencias de cambio (neto)	20.984	19.885	5,5
Margen ordinario	1.225.680	1.066.224	15,0
Gastos generales de administración	(406.853)	(361.017)	12,7
Gastos de personal	(333.597)	(297.168)	12,3
Otros gastos generales de administración	(73.274)	(63.849)	14,8
Amortización	(29.440)	(26.147)	12,6
Imputación de costes indirectos	(261.458)	(234.454)	11,5
Otros resultados de explotación	0	0	-
Margen de explotación	527.929	444.606	18,7
Pérdidas por deterioro de activos	(58.666)	(68.368)	(14,2)
Otros resultados	0	0	-
Resultado antes de impuestos	469.263	376.238	24,7
Ratios (%):			
ROE	21,1%	17,6%	-
Eficiencia	52,0%	53,3%	-
Otros datos:			
Empleados	6.627	6.532	1,5
Oficinas nacionales	1.142	1.107	3,2
Inversión crediticia (millones de €)	28.691	25.955	10,5
Recursos (millones de €)	33.084	31.383	5,4

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, ha permitido alcanzar un crecimiento interanual del 15% en margen ordinario. Cabe destacar el crecimiento sostenido en ingresos financieros, con un incremento del 37,4%

interanual, así como la correcta gestión de los recursos de balance, que nos ha posibilitado elevar el margen de intermediación a un 16,4% más que durante el mismo periodo del año anterior.

El 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 3,7%, en perímetro constante, de forma que el margen de explotación se eleva hasta obtener un crecimiento, en términos interanuales, del 18,7% (un 27,2% en términos comparables).

Estos resultados recurrentes y un menor impacto de las dotaciones por insolvencias impulsan el beneficio atribuido a Banca Comercial hasta 469 millones de euros, un 24,7% superior al del año anterior.

La orientación de la actividad comercial durante todo el ejercicio, se ha enfocado prioritariamente a la captación de clientes. Gracias al éxito obtenido en las campañas BS ClickOK, Contrato Directivos, Captación Nóminas, BS Júnior, Colectivos y Captación Pymes, se han captado durante el año 2007, 164.000 nuevos clientes particulares y casi 27.000 nuevas empresas.

La actividad en el segmento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, se ha mantenido centrada en una gestión activa, constante e intensa, permitiendo mantener un importante ritmo de crecimiento. Este segmento, continúa siendo el principal vector de crecimiento en Banca Comercial, con unos incrementos interanuales de un 17,35% en inversión y un 6,80% en recursos, donde destaca el incremento de los depósitos.

En esta línea de crecimiento, destaca la evolución de productos especializados de circulante como el *confirming* y del *factoring*, con un incremento anual de volúmenes del 67,11% y 18,28% respectivamente, reafirmando la apuesta de las pymes por estos productos. En financiación a medio plazo cabe destacar el *renting* con un incremento del volumen del 37,49%, especialmente las modalidades de bienes de equipo y vehículos.

En financiación subvencionada a pymes, destacan los 663 millones de euros dispuestos, de la línea ICO Pyme 2007, con una cuota interbancaria de utilización de fondos de un 7,78%, destacando nuestra consolidación como empresa referente en la financiación de activos productivos para las pymes, los comercios y los autónomos.

La actividad comercial de internacional se ha intensificado en este ejercicio, focalizando la acción de captación en las empresas de mayor facturación y en la operativa en divisas de las empresas a través de campañas de coberturas de tipos de cambio.

Por otra parte, destacable es el aumento en la contratación de los productos que componen la oferta específica para los segmentos de pymes, comercios y autónomos.

El *pack* BS Microempresas se ha consolidado como un producto competitivo y diferenciado respecto a la competencia, siendo el principal producto en la captación de nuevos saldos.

El nuevo *pack* multiproducto BS Autónomos, es un programa global de servicios financieros y no financieros, dirigido especialmente al segmento de autónomos, que además incluye un innovador seguro que garantiza el mantenimiento de los ingresos en caso de imprevistos: BS Protección Subsidio.

Bs Comercios es un programa global de servicios financieros y no financieros especialmente diseñado para dar soluciones al comercio. Desde su lanzamiento más de 37.400 clientes de toda España se han adscrito al programa, cifra que supone un buen indicador del éxito y la calidad conseguido por este paquete.

En particulares, la actividad durante todo el ejercicio se ha focalizado en incrementar la base de clientes y en la captación de recursos de balance. En este último capítulo destacan especialmente los incrementos interanuales conseguidos en volúmenes de depósitos fijos y estructurados, obteniendo un 32,5% y un 75,1%, respectivamente.

En 2007 el negocio con los clientes pertenecientes al segmento de banca privada ha continuado creciendo a un ritmo excelente, con incrementos interanuales del 53% en recursos y del 53,8% en número de clientes.

En especial destaca el reconocimiento por parte de la prensa especializada a BS Sports&Entertainment, unidad de reciente creación y especializada en la captación y gestión como clientes de los deportistas de elite y los profesionales del espectáculo y la comunicación.

En cuanto a la oferta especializada, mención especial merece el éxito comercial de la última emisión del BS Multiinversión Privada, con una captación de 30 millones de euros así como el continuo crecimiento en la contratación de depósitos estructurados a medida.

En lo que se refiere a la actividad enfocada al segmento de mercados masivo o banca minorista, ha venido marcada al igual que en el global de particulares, por la captación de clientes y la de recursos de balance.

En recursos invertibles, las actuaciones se han canalizado básicamente a través de las campañas de depósitos y de saldos a la vista. Destacan un depósito de captación de alta remuneración (5%) que ha permitido captar más de 1.000 millones de euros desde septiembre, el depósito multiopción (remuneración en especie), y una campaña de captación de saldos, lanzada en el último trimestre, basada en el obsequio del reloj de Leo Messi.

Los programas de captación y fidelización han potenciado el segmento joven y júnior. El programa Clic OK ha ampliado su gama de productos especiales, adaptados a las necesidades de estos clientes. Además, se ha lanzado una campaña comercial que prima con obsequios diversos determinados ingresos en la cuenta júnior. Asimismo, destacan el diseño y la comercialización de la Cuenta Proyecto (cuenta de ahorro al 3%) y la campaña de comunicación para la Hipoteca Joven.

Globalmente, por tanto, la orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares –banca personal, patrimonial y banca minorista–, no residentes y colectivos profesionales) nos ha permitido obtener mejoras en la ratio de eficiencia (1,3 puntos porcentuales) y la ROE (3,5 puntos porcentuales) respecto al ejercicio anterior.

Banca de Empresas

Banca de Empresas es la línea de negocio que se dirige a empresas e instituciones nacionales e internacionales que facturan más de 6 millones de euros.

Al final de 2007, se ha cerrado unos de los mejores ejercicios de los últimos años, situando la tasa de crecimiento del BAI en un 65,5%. Aunque son varios los factores que han permitido lograr estas cifras de crecimiento, cabe resaltar tanto el enorme esfuerzo realizado en incrementar la base de clientes de Banca de Empresas como la focalización de los esfuerzos comerciales en aquellos negocios con mayor aportación al ROE.

En miles de euros

	2007	2006	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	466.958	351.378	32,9
Comisiones netas	157.008	130.450	20,4
Resultados operaciones financieras (neto)	31.356	27.577	13,7
Diferencias de cambio (neto)	24.497	22.023	11,2
Margen ordinario	679.819	531.428	27,9
Gastos generales de administración	(90.667)	(74.531)	21,7
Gastos de personal	(75.999)	(61.932)	22,7
Otros gastos generales de administración	(14.668)	(12.599)	16,4
Amortización	(5.174)	(4.560)	13,5
Imputación de costes indirectos	(59.743)	(52.958)	12,8
Otros resultados de explotación	858	520	65,0
Margen de explotación	525.093	399.899	31,3
Pérdidas por deterioro de activos	(117.952)	(160.082)	(26,3)
Otros resultados	(115)	6.053	–
Resultado antes de impuestos	407.026	245.870	65,5
Ratios (%):			
ROE	11,5%	8,2%	–
Eficiencia	21,2%	23,0%	–
Otros datos:			
Empleados	1.156	1.140	1,4
Oficinas nacionales	66	63	4,8
Inversión crediticia (millones de €)	31.340	26.554	18,0
Recursos (millones de €)	13.712	11.862	15,6

Entrando en un mayor nivel de detalle sobre lo que son las principales magnitudes de negocio, cabe destacar el aumento interanual del 18,0% en volúmenes de inversión, así como el 15,6% en recursos. Estas cifras de incremento de volúmenes ponen de manifiesto en 2007 la apuesta por un crecimiento mucho más equilibrado entre inversión y recursos, consiguiendo además una ratio más favorable de autofinanciación para la unidad.

Por productos, la inversión presenta unos crecimientos muy equilibrados, tanto en el capítulo de financiación de circulante, de adquisición de activos productivos, así como en financiación de operaciones más singulares y que requieren de una mayor complejidad de planteamiento (Banca de Inversión). Más concretamente, cabe destacar el *forfaiting* (41%), el *factoring* (45%), el *renting* (41%) y los préstamos estructurados (20%).

En cuanto a los recursos, un año más ha sido uno de los principales focos de actividad por parte de la red comercial en estrecha colaboración con el equipo de BS Patrimonios. El efecto resultante ha sido la sustancial mejora de la estructura de pasivo de la unidad, con la consecuencia directa sobre la cuenta de resultados, comportando un incremento interanual del 37,7% en margen de recursos. Este crecimiento ha sido posible a partir de la mejora en el nivel de asesoramiento a clientes, así como la comercialización de productos con más nivel de sofisticación y mayor aportación al margen.

El crecimiento de los recursos refleja el cambio en la comercialización de productos que tienen que ver no únicamente con la gestión de circulante de nuestros clientes, sino también con el asesoramiento y la gestión de sus estructuras de

pasivo más estables y sus patrimonios. En este sentido, destacan el crecimiento de los depósitos fijos (386%), de depósitos estructurados (73%) y de los fondos de inversión (15%).

En el apartado de comisiones, destacan el crecimiento de productos como son los avales (14%), los servicios de gestión de cobro por operativa de *factoring* (44%) o incluso las comisiones percibidas con el negocio generado por Sabadell Corporate Finance (63%), nuestra filial especializada en fusiones y adquisiciones, valoraciones de compañías y acceso al mercado de capitales u originación de renta fija.

Todos estos factores han llevado a un incremento interanual del margen ordinario del 27,9% que, una vez deducidos los gastos de explotación, elevan el margen de explotación hasta un aumento del 31,3%.

Si tenemos en cuenta el diferencial de provisiones aplicadas durante este ejercicio por comparación al anterior (-26,3%), con motivo de la moderación en los incrementos de inversión compensándolos con un mayor crecimiento de los negocios que no aplican este tipo de dotaciones, nos permite elevar la cifra de beneficio antes de impuestos hasta el 65,5%.

La buena marcha del negocio nos lleva a conseguir una excelente mejora de la ratio de eficiencia de 1,75 puntos porcentuales, así como también mejora de la ROE en 3,3 puntos porcentuales.

Finalmente y haciendo una breve referencia a las oficinas de red exterior (París y Londres), el resultado que éstas aplican al total de Banca de Empresas es muy positivo, con una mejora en su margen de explotación (152,3%). El incremento de margen viene explicado por el importante incremento en actividad comercial y negocio gestionado, que ha sido posible sobretudo por la inercia que genera su estrecha vinculación con las oficinas de Banca Corporativa en Madrid y Banca Corporativa en Cataluña.

Banco Urquijo

Banco Urquijo, consolida las cifras de Sabadell Banca Privada con la cesión de negocio procedente de la aportación de rama de actividad del antiguo Banco Urquijo.

Banco Urquijo es un banco creado para dar respuesta a clientes de banca privada que requieren de un servicio personalizado, independiente y adaptado a sus necesidades de servicio y *reporting*.

Las cifras de 2006 están totalmente afectadas por la integración de negocio procedente de la adquisición de Banco Urquijo en diciembre de 2006, lo que obliga a hacer un ejercicio de perímetro constante para hacerlas comparativas con las de 2007, que recogen un año entero de actividad.

En miles de euros

	2007	2006	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	26.328	9.802	168,6
Comisiones netas	46.580	14.740	216,0
Resultados operaciones financieras (neto)	168	43	290,7
Diferencias de cambio (neto)	1.926	525	266,9
Margen ordinario	75.002	25.110	198,7
Gastos generales de administración	(31.345)	(6.933)	352,1
Gastos de personal	(22.257)	(6.324)	251,9
Otros gastos generales de administración	(9.088)	(609)	1.392,3
Amortización	(4.984)	(1.260)	295,6
Imputación de costes indirectos	(7.012)	(3.533)	98,5
Otros resultados de explotación	58	0	-
Margen de explotación	31.719	13.384	137,0
Pérdidas por deterioro de activos	(652)	(2.304)	(71,7)
Otros resultados	(1.223)	(558)	-
Resultado antes de impuestos	29.844	10.522	183,6
Ratios (%):			
ROE	20,8%	17,9%	-
Eficiencia	49,9%	40,2%	-
Otros datos:			
Empleados	267	267	0,0
Oficinas nacionales	17	17	0,0
Inversión crediticia (millones de €)	1.456	1.400	4,0
Recursos (millones de €)	5.451	5.288	3,1
Valores (millones de €)	6.472	6.701	(3,4)

El margen de intermediación presenta un incremento anual del 168,6%. En términos comparativos, la mejora se sitúa en un 13,5% respecto al mismo período del año anterior.

La sustancial mejora del margen ordinario responde en gran parte al buen comportamiento de la actividad realizada en estructuras a medida en formato bono colocado a clientes. Se ha registrado un buen resultado en comisiones netas, con un crecimiento respecto al año anterior del 216%. A perímetro constante, el crecimiento es del 14,8%.

El margen de explotación crece un 137,08% respecto a 2006 y sigue reflejando el impacto de la amortización de activos intangibles por la aportación de rama de actividad y la consolidación de los gastos recurrentes de la futura estructura de Banco Urquijo. En términos comparativos, el porcentaje de incremento se sitúa en un 9,9%.

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 29,8 millones de euros, lo que representa un incremento anual comparable del 14,7%.

Con todo ello, al cierre del ejercicio, el volumen de negocio de Banco Urquijo ha alcanzado los 13.379 millones de euros.

A 31 de diciembre los recursos de clientes alcanzan la cifra de 5.451 millones de euros, lo que supone un crecimiento en los recursos gestionados de un 3%. Los recursos de balance crecen en 2007 un 9% y los recursos fuera de balance (fondos y SICAV) permanecen estables con un ligero crecimiento del 1%.

El ejercicio de 2007 ha sido un año caracterizado por la consolidación y el cambio. Se ha transformado el *mix* de productos, habiendo disminuido el negocio de SICAV y aumentado el negocio de fondos de inversión, inversión alternativa y estructuras a medida en formato bono.

Banco Urquijo ha tenido un crecimiento del 40% en fondos de gestoras externas, lo que pone de manifiesto la decisiva intención en implantar una arquitectura abierta de producto.

Aprovechando la coyuntura de mercado, a lo largo de 2007 Banco Urquijo ha sido muy activo en el diseño de soluciones a medida en bonos estructurados emitiendo un volumen de 400 millones de euros, lo que representa un crecimiento sobre el año anterior del 85%, reportando importantes beneficios a clientes y al propio Banco.

En gestión alternativa, Banco Urquijo ha comercializado dos vehículos de inversión en activos inmobiliarios en Berlín y ha ejercido como único banco español *comanager* en un IPO de Lehman Brothers Private Equity Partners LTD cotizando en la bolsa de Ámsterdam.

Banco Urquijo administra y comercializa 192 SICAV a 31 de diciembre de 2007, con un volumen de 1.890 millones de euros, siendo la tercera entidad de España por volumen y número de SICAV.

El crecimiento de la inversión crediticia en 2007 es de un 4%.

Banco Urquijo ha obtenido el primer puesto en 13 categorías del premio como Mejor Banco Privado de España; que otorga la revista *Euromoney*, lo que lo sitúa entre las mejores entidades de banca privada del mundo y segundo banco especializado de Banca Privada en España.

Entre las categorías en las que Banco Urquijo ha obtenido el primer puesto se encuentra el asesoramiento fiscal, la planificación en sucesiones, la gestión de patrimonios, los productos estructurados, el asesoramiento corporativo y los servicios especializados a directivos y a empresarios.

BancaSeguros

Unidad de Negocio cuya misión es la oferta de productos de seguros (vida y diversos) y de planes de pensiones, adecuados para los clientes de Banco Sabadell. A través de 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.

A lo largo del ejercicio de 2007, destaca el crecimiento sostenido en todas las líneas de negocio, especialmente en seguros de ahorro y planes de pensiones, así como una mejora continuada del ROE y Ratio de eficiencia.

En miles de euros

	2007	2006	Variación (%) interanual
Comisiones de planes de pensiones y seguros diversos	62.949	51.491	22,3
Actividad de seguros	78.365	60.017	30,6
Gasto por comisiones de comercialización	(53.352)	(39.784)	34,1
Margen ordinario	87.962	71.724	22,6
Gastos generales de administración	(10.589)	(10.632)	(0,4)
Gastos de personal	(5.117)	(4.449)	15,0
Otros gastos generales de administración	(5.472)	(6.183)	(11,5)
Amortización	(383)	(343)	11,7
Imputación de costes indirectos	(7.303)	(7.581)	(3,7)
Otros resultados de explotación	0	0	-
Margen de explotación	69.687	53.168	31,1
Otros resultados	1.131	998	13,3
Resultado antes de impuestos	70.818	54.166	30,7
Ratios (%):			
ROE	30,2%	24,6%	-
Eficiencia	18,3%	22,9%	-
Otros datos:			
Empleados	104	89	16,9
Salvos de pensiones	3.502	3.318	5,5
Salvos de seguros de ahorro	3.133	2.958	5,9

El ahorro gestionado a 31 de diciembre de 2007 asciende a 6.635 millones de euros, con un crecimiento del 6% respecto a diciembre de 2006, de los que 3.502 millones de euros corresponden a planes de pensiones y 3.133 millones de euros, a seguros de ahorro.

En planes de pensiones individuales y asociativos, el crecimiento desde diciembre de 2006 ha sido del 9%, destacando el crecimiento del BS Pentapensión (19%). El saldo de los planes de pensiones de empresas asciende a 1.196 millones de euros sin prácticamente variación respecto a diciembre de 2006.

Según las últimas informaciones publicadas, ocupamos la 6ª posición del *ranking*, tanto en el sistema individual de planes de pensiones como en el sistema de empleo, y la 9ª posición en el total sistemas.

Respecto a los seguros de ahorro individuales, el crecimiento experimentado ha sido del 7%, destacando las rentas vitalicias, los productos estructurados (Multiversión) y los productos de interés garantizado (Plan Ahorro). En cuanto a los seguros de ahorro empresa, el crecimiento ha sido del 3%, destacando los productos Unit Linked.

El margen ordinario antes de comisiones de comercialización ha sido de 141,3 millones de euros con un crecimiento del 26,7%, manteniendo una distribución equilibrada del origen del negocio entre protección, ahorro y planes de pensiones.

En ingresos por comisiones, destacan las comisiones de los planes de pensiones individuales, que han sido de 46 millones de euros, con un crecimiento del 27% respecto a diciembre de 2006, y de las comisiones de seguros diversos individuales, 10 millones de euros con un crecimiento del 11%.

En cuanto a ingresos por actividad de seguros, destaca la contribución al margen de los seguros de ahorro y rentas con 45 millones de euros y un crecimiento del 55%, gracias a la buena acogida de las emisiones de productos estructurados (Multiversión *up front*) y la de los seguros de protección vida con 30 millones de euros y un crecimiento del 6%.

Las comisiones cedidas por comercialización a Banco Sabadell, que ascienden a 53,4 millones de euros, se han incrementado un 34,1% debido a la mejora de volúmenes y márgenes, así como a los nuevos acuerdos adoptados con las distintas unidades de negocio.

El crecimiento de los gastos de explotación responde al inicio de actividad de la compañía de seguros generales.

La buena marcha del negocio mostrada en los puntos anteriores ha determinado en 2007 un incremento interanual del beneficio antes de impuestos del 30,7%, ascendiendo la cifra absoluta a 78,8 millones de euros. Al mismo tiempo, han mejorado las ratios de ROE, de un 24,6% en 2006 a un 30,2% en 2007, y de eficiencia, de un 22,9% en 2006 a un 18,3% en 2007.

Gestión de Activos

La unidad de negocio de Gestión de Activos comprende las actividades de gestión de activos y las de comercialización y 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.

En miles de euros

	2007	2006	Variación (%) interanual
Margen ordinario	53.944	36.872	46,3
Gastos generales de administración	(13.782)	(7.639)	80,4
Gastos de personal	(9.348)	(5.182)	80,4
Otros gastos generales de administración	(4.434)	(2.457)	80,5
Amortización	(542)	(342)	58,5
Imputación de costes indirectos	(2.999)	(2.130)	40,8
Otros resultados de explotación	605	(146)	-
Margen de explotación	37.226	26.615	39,9
Resultado antes de impuestos	37.226	26.615	39,9
Ratios (%):			
ROE	135,4%	145,5%	-
Eficiencia	30,0%	25,4%	-
Otros datos:			
Empleados	155	144	7,6
Patrimonio neto gestionado en IIC	12.516	14.184	(11,8)
Patrimonio neto IIC incluyendo comercializados no gestionados	15.549	16.482	(5,7)

La comercialización de fondos de inversión gestionados por el grupo Banco Sabadell ha conseguido un flujo positivo hacia los fondos garantizados de renta fija y hacia los fondos tesoreros, dos especialidades de fondos que se distinguen por su sesgo conservador en la inversión. No obstante, para el conjunto de fondos gestionados por BanSabadell Inversión, 2007 ha supuesto un reembolso neto. Esto explica que a pesar de la significativa revalorización alcanzada, el patrimonio bajo gestión de las IIC haya disminuido respecto al año anterior en un 11,8%,

Los fondos de inversión de renta variable cierran el año con una revalorización positiva, pero acumulan el flujo de reembolsos netos mayor de todas las especialidades gestionadas, disminuyendo su peso en el conjunto del patrimonio de los fondos derecho español bajo gestión desde el 18,3% a 31 de diciembre de 2006 hasta el 15,3% al cierre de 2007.

Durante el año se ha mantenido activa la oferta de fondos garantizados emitiéndose garantías de revalorización sobre siete fondos garantizados, que suman 592 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 (1.070 millones a 31 de diciembre de 2006). El conjunto de fondos garantizados representan, al cierre de año, 2.845,4 millones de euros de patrimonio, un 6,8% menos que a final de 2006. La suma de los patrimonios de los fondos de renta fija y de los fondos garantizados alcanza en 2007 el 69,6% del patrimonio total bajo gestión en fondos de inversión de derecho español, porcentaje que en diciembre 2006 ascendía a un 65,0%.

Cabe resaltar el saldo positivo en la suscripción de las IIC de carácter inmobiliario en un año en el que se ha iniciado un ajuste de la oferta en el mercado inmobiliario residencial. Sabadell BS Inmobiliario, FII, fondo lanzado a principios del año 2004, cuenta ya con 11.131 partícipes y en 2007 ha incrementado su patrimonio en un 13,9%, situándose como el tercer fondo inmobiliario español por patrimonio gestionado y a la vez como el fondo líder en rentabilidad, con una revalorización anual del 6,7% y la primera posición de la clasificación elaborada por INVERCO.

Muchos de los fondos de inversión de Banco Sabadell y la propia gestora BanSabadell Inversión han vuelto a recibir destacados reconocimientos y distinciones en 2007. La escuela de finanzas francesa EDHEC y la agencia especializada en el análisis de fondos de inversión Europerformace han premiado por segundo año consecutivo a BanSabadell Inversión, como la tercera mejor gestora española en términos de generación de alpha. Diez fondos de inversión han alcanzado el *rating* cualitativo de A, o superior a A, correspondiente a una alta nota cualitativa de gestión emitida por la agencia de calificación de fondos Standard & Poor's Investment Services. BanSabadell Inversión consolida su posición

de liderazgo en España en fondos calificados. Concretamente, Sabadell BS Dólar Bolsa, FI ha merecido un *rating* cualitativo de AA indicativo de la calidad muy alta de su gestión y Sabadell BS España Dividendo, FI, Sabadell BS España Bolsa, FI, InverSabadell 25, FI, InverSabadell 50 FI, InverSabadell 70 FI, Sabadell BS Renta Fija Mixta España FI, Sabadell BS Renta Variable Mixta España, FI, Sabadell BS Tesorería Institucional, FI y Sabadell BS Selección Activa V2, FI han obtenido un *rating* cualitativo de A que acredita la alta calidad de su gestión.

Bolsas y Mercados Españoles (BME) ha otorgado a un fondo de renta variable gestionado por BanSabadell Inversión el premio BME IBEX MEDIUM & SMALL CAP 2007 a la mejor gestión de fondos de inversión en acciones de compañías españolas de pequeña y mediana capitalización. Finalmente Standard & Poor's y el diario *Expansión* han distinguido a cuatro de los fondos gestionados con el premio al mejor fondo de inversión en 2007 en sus respectivas categorías y también a BanSabadell Inversión como la segunda mejor gestora del año de todas las gestoras, españolas y extranjeras, que comercializan sus fondos en España.

El fondo gestionado más rentable del año ha sido Sabadell BS América Latina Bolsa, FI, con una revalorización acumulada del 25,6% en 2007.

En 2007 se ha culminado la racionalización del catálogo de fondos iniciada como consecuencia de la incorporación de los fondos gestionados en 2006 por el grupo de Banco Urquijo. Así, se han materializado 22 procesos de fusión, que han comportado la absorción de 28 fondos por otros de la misma especialidad inversora en interés de los partícipes. Por otra parte, se ha constituido un fondo tesorero para canalizar la liquidez de empresas y grandes clientes. Al finalizar el ejercicio, son 319 las instituciones de inversión colectiva de derecho español gestionadas entre BanSabadell Inversión S.A., S.G.I.I.C. Sociedad Unipersonal (161) y Urquijo Gestión, S.A. S.G.I.I.C. (158).

El servicio BS Gestión de Carteras de Fondos dirige un patrimonio total de 562 millones de euros correspondientes a cerca de 9.000 contratos. Los perfiles de riesgo más dinámicos gestionados en el servicio BS Gestión de Carteras de Fondos son los que ofrecen mayores revalorizaciones históricas acumuladas superando el perfil más agresivo el 43,8% acumulado en 36 meses.

La incorporación bajo gestión de 200 instituciones de inversión colectiva procedentes de Banco Urquijo que se realizó en diciembre de 2006 supuso un incremento del patrimonio entonces gestionado de un 33,3%. Esto explica el sensible incremento en 2007 de los gastos de explotación de la actividad de gestión de activos. Sin embargo, el margen ordinario y el margen de explotación se han incrementado en un 46,3% y 39,9%, respectivamente. Se hacen ahora evidentes las economías de escala materializadas en este negocio, que llevan el resultado antes de impuestos a crecer el 39,9% en 2007.

Investigación y desarrollo

En 2007 se ha puesto nuevamente la innovación al servicio del negocio, a través de soluciones multicanales que nos aproximan a nuestros clientes a menor coste y con mayor efectividad.

Banco Sabadell ha iniciado una importante actividad de innovación con el objetivo de ofrecer a sus clientes soluciones a través de un amplio rango de dispositivos que incluye el programa prioritario Instant Banking: tecnologías que eliminan el tiempo y la distancia entre los clientes y nuestros servicios bancarios.

Junto con Telefónica y en el marco del programa Instant Banking, se están desarrollando varios proyectos para prestar servicios más ágiles a los clientes gracias a la movilidad y la firma electrónica, presentando entre otras, soluciones combinadas de certificación electrónica, interacción natural con dispositivos móviles o nuevas formas de relación usando tecnologías como los códigos bidimensionales.

Banco Sabadell e IBM están liderando la introducción de las tecnologías de la Web 2.0 en el sector financiero. Fruto de este acuerdo se ha constituido un equipo de trabajo que está iniciando la puesta en marcha de soluciones Web 2.0 en el entorno bancario y que periódicamente presenta sus novedades en labs.bancosabadell.com. Entre estas novedades se destacan:

- Primera entidad financiera en poner en marcha un servicio, Instant Broker, de información de mercados en el teléfono móvil basado en interacción natural.
- Primera entidad financiera en utilizar la tecnología de códigos bidimensionales para mejorar la experiencia en el uso y consumo de servicios bancarios.
- Primera entidad financiera en crear un *blog* de innovación público y *blogs* privados para fomentar la participación de empleados y clientes.
- Primera entidad financiera en disponibilizar un canal de televisión por Internet para la difusión de contenidos multimedia.
- Primera entidad financiera en poner en marcha un servicio (*mashup*) de localización de sucursales a través de google maps.

Además, en cooperación con importantes entidades financieras mundiales (LloydsTSB, HSBC, Wells Fargo, ABN Amro, CitiBank,...) Banco Sabadell ha sido iniciador del Banking Innovation Forum en el que trimestralmente los correspondientes responsables de innovación debaten y comparten sus experiencias con el objetivo de optimizar su productividad en sus distintos mercados de actuación.

La solución de interacción natural Instant Broker de Banco Sabadell ha sido finalista de los premios del Internet Global Congress en Barcelona y de los Financial Innovation Awards de Londres. Además Banco Sabadell ha recibido el premio CATCert a la mejor iniciativa de firma electrónica en el sector privado.

En el presente ejercicio se ha trabajado en la implantación de un marco avanzado de mejora de la medición del riesgo y capital, basado en satisfacer la medición del riesgo con la mejora de los sistemas de *ratings* y balances. Este proyecto sitúa a Banco Sabadell en una posición privilegiada respecto al cumplimiento de las exigencias de Basilea II.

En el ejercicio de 2007 y fruto de un proceso de mejora continuada, Banco Sabadell ha desarrollado un nuevo Plan Director de Seguridad Tecnológica, basado en el estándar internacional ISO 27002 (actualización del anterior ISO 17799); éste se inicia en 2007 y está previsto que finalice en 2009. Dicho plan consta de 24 proyectos y es consecuencia de la necesidad de actualización y mejora continuada de la seguridad.

Perspectivas

Plan director Optima '09

La optimización de la productividad comercial y de la eficiencia operativa, la potenciación de las fortalezas, la puesta en valor de los negocios diversificados y la innovación son los conceptos que determinan la estructura básica del nuevo plan director de Banco Sabadell para los próximos dos años.

Optima '09, denominación que recibe el nuevo plan, en referencia al objetivo fundamental de optimización que persigue, tiene por misión lograr que al cierre del año 2009 Banco Sabadell se sitúe entre las entidades más eficientes y rentables del mercado nacional y haya consolidado, a la vez, su posición como entidad financiera destacada, líder en empresas y particulares de rentas medias y altas, consolidando su posición de liderazgo en calidad de servicio.

Nuevos retos con el horizonte de 2009

El nuevo plan director supone una adaptación de la política estratégica del banco para adecuarlo a los nuevos tiempos marcados por la incertidumbre, después de seis años centrados en la combinación de crecimiento orgánico e inorgánico con adquisiciones selectivas. El foco se sitúa ahora en la optimización de las capacidades y el modelo operacional, centrándose en la eficiencia y la rentabilidad, así como en la consolidación del liderazgo en aquellas áreas de negocio donde Banco Sabadell tiene reconocidas fortalezas.

La entidad dispone de un buen margen de maniobra para obtener excelentes resultados incluso en un entorno volátil como el actual.

El plan Optima '09 prevé, a partir del liderazgo del banco en pymes y empresas, incrementos de inversión y recursos superiores a los del sistema, y una sustancial mejora de los márgenes de intermediación y de explotación, gracias a la gestión que permite la diversificada y flexible estructura del balance que tiene el banco. El incremento en la captación de clientes y de depósitos y la mejora de la eficiencia operacional, con la contención consiguiente de los gastos generales por debajo de la inflación, son, así mismo, objetivos incluidos en el plan.

Optima '09 se articula en tres ejes de actuación prioritaria:

1) Optimización del modelo operativo

Eficiencia operativa: reducir la carga administrativa de las oficinas para incrementar la fuerza comercial de los gestores.

Productividad comercial: facilitar herramientas que mejoren la eficiencia en la gestión.

2) Potenciación de las fortalezas

Modelo de gestión de riesgo: equipo básico de gestión especializada, sistemas de rating y scoring internos y excelente calidad de riesgo, superior a la media del sector.

Estructura de balance diversificada y flexible: sólida base de depósitos de clientes, fuentes de financiación diversificadas y posición cómoda de liquidez.

3) Puesta en valor de los negocios

Banca Comercial

Negocios de mayor valor (pymes, banca privada y banca personal): focalización en clientes, gestión carterizada, servicio multicanal y gestión por valor.

Mercado masivo: entrada selectiva en segmentos con mayor potencial y foco en producto; venta cruzada y distribución multicanal.

Banca de Empresas: rentabilizar la plataforma desarrollada en los últimos diez años, foco en empresas y banca corporativa y potenciación de la nueva posición y cuota de mercado en toda España.

Otros negocios: posicionamiento de Banco Urquijo como mejor banca privada de España, potenciación del negocio de tesorería de clientes, BancaSeguros: negocio estable y recurrente y Gestión de Activos importante alternativa de inversión.

Con la consecución de todas las actuaciones previstas en el nuevo plan director, y en el entorno macroeconómico previsible, Banco Sabadell espera cerrar el año 2009 con:

- Crecimiento anualizado de la inversión de 12% y de los recursos de 14%.
- Una mejora del margen ordinario de 500 millones de euros.
- Una evolución contenida de los gastos por debajo de la inflación.
- Una ratio de eficiencia –sin amortizaciones– del 37,5%.
- Una ROE (rentabilidad sobre los fondos propios) del 20,5%.

Gestión del riesgo

Los principales riesgos financieros en que incurre el grupo Banco Sabadell como consecuencia de su actividad relacionada fundamentalmente con el uso de instrumentos financieros son los de crédito, mercado y liquidez.

El grupo Banco Sabadell es consciente que una precisa y eficiente gestión y control de riesgos supone optimizar la creación de valor para el accionista garantizando un adecuado nivel de solvencia en un entorno de crecimiento sostenible.

Para ello, la gestión y el control de riesgos se configuran como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión con el objetivo de maximizar la relación entre la rentabilidad obtenida y el riesgo asumido.

Principios

El grupo Banco Sabadell tiene definidos los siguientes principios básicos relativos a la gestión y el control del riesgo:

- **Solvencia.** Se opta por una política de riesgos prudente y equilibrada que asegure un crecimiento sostenido y rentable de su actividad y que esté alineada con los objetivos estratégicos del grupo con el fin de maximizar la creación de valor. Debe asegurarse, dentro de la estructura de límites, que no existen niveles de concentración que puedan comprometer una porción significativa de los recursos propios. Para ello, se incluye la variable riesgo en las decisiones de todos los ámbitos y se cuantifica bajo una medida común, el capital económico.
- **Responsabilidad.** El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo: definición de políticas, fijación de límites y atribuciones otorgadas a órganos inferiores de decisión, aprobación del modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control. En el ámbito ejecutivo, existe una clara segregación de funciones entre las unidades de negocio, donde se origina el riesgo, y las unidades de gestión y control del mismo.
- **Seguimiento y control.** La gestión del riesgo se sustenta en sólidos y continuos procedimientos de control de adecuación a los límites prefijados, con responsabilidades bien definidas en la identificación y el seguimiento de indicadores y alertas anticipadas, así como en una avanzada metodología de valoración del riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge ante la eventualidad que se generen pérdidas por incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados de los instrumentos financieros en cartera del grupo.

La exposición al riesgo de crédito se gestiona y sigue rigurosamente basándose en análisis regulares de solvencia de los acreditados y de su potencial para atender al pago de sus obligaciones con el grupo adecuando los límites de exposición establecidos para cada contraparte hasta el nivel que se considere aceptable. Es usual también modular el nivel de exposición mediante la constitución de colaterales y garantías a favor del banco por parte del obligado.

El grupo constituye provisiones para la cobertura de este riesgo, tanto en forma específica por pérdidas en las que se ha incurrido a la fecha de balance, como por otras en que se pudiera incurrir a la luz de experiencias pasadas, sin que ello signifique que, por cambios significativos de las condiciones económicas o en la solvencia de los acreditados, se llegaran a producir pérdidas superiores a las provisiones constituidas.

Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar un grado de seguridad suficiente, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos que, mediante una comunicación eficaz, permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de sus responsables.

El gestor realiza un seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente y la gestión de su operativa diaria, mientras que el analista de riesgo aporta la parte más sistemática derivada de su especialización.

El Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión de Control de Riesgos para que ésta, a su vez, pueda delegar en distintos niveles de decisión. La implementación de un control de las atribuciones en los soportes de admisión permite que la delegación establecida para cada nivel se base en la pérdida esperada calculada para cada una de las operaciones de empresas presentadas.

El establecimiento de metodologías avanzadas de gestión del riesgo (adaptadas al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea –NACB– y las mejores prácticas) permite obtener ventajas en la gestión de los mismos al posibilitar una política proactiva a partir de su identificación. En este sentido cabe resaltar el uso de herramientas de calificación como el *rating* para acreditados empresas o *scoring* para particulares, así como indicadores de alertas avanzadas para el seguimiento de los riesgos.

La recuperación de riesgos impagados se lleva a cabo mediante una función especializada que coordina las gestiones extrajudiciales en primera instancia y, eventualmente, las judiciales que puedan llevar a cabo gestores internos o externos en función del tipo y cuantía de la deuda.

Riesgo de mercado

Este riesgo surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones en instrumentos financieros que el grupo Banco Sabadell mantiene, debido a la variación de las condiciones de mercado tales como cotizaciones de renta variable, tipos de interés o tipos de cambio.

En función de las principales actividades del grupo que motivan este riesgo, el mismo se gestiona de una forma diferenciada:

- El generado a través de la típica actividad comercial con clientes así como la actividad corporativa, denominado riesgo estructural que, según la naturaleza del riesgo, puede desglosarse en riesgo de tipo de interés, cambio y liquidez. En apartados específicos más adelante se trata cada uno de los mismos.
- El generado a través de la actividad de negociación por cuenta propia o por creación de mercado en que puedan participar las entidades del grupo con instrumentos de renta variable, renta fija o derivados, principalmente proveniente de las operaciones de tesorería y mercados de capitales y al que específicamente se refiere este apartado.

La medición del riesgo discrecional de mercado se efectúa utilizando la metodología VaR (*value at risk*), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El VaR proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial que podría presentar una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de los factores de riesgo. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se halla referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado.

El seguimiento del riesgo de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por el Consejo de Administración para cada unidad de gestión (límites por nominal, VaR y sensibilidad según los casos). Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo y conocer la contribución de los factores de riesgo de mercado.

El control de riesgos se complementa con ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (*stress testing*). La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de *backtesting*, con las que se verifica que las estimaciones de VaR son coherentes con el nivel de confianza considerado. Por tanto, el uso de esta metodología no supone la prevención de poder incurrir en pérdidas superiores a los límites fijados, puesto que pueden acontecer movimientos significativos de las condiciones de mercado que superen los niveles de confianza establecidos.

Riesgo de tipo de interés

Los cambios de los tipos de interés pueden tener dos efectos sobre los instrumentos financieros del grupo: su variación de valor o bien la variación de los flujos de efectivo futuros a los que dan lugar.

El grupo, al poseer instrumentos financieros de ambas clases, está expuesto a estas dos clases de riesgo ante movimientos inesperados de los tipos de interés, que pueden finalmente traducirse en variaciones no esperadas del margen financiero si las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance presentan, como es habitual en la actividad bancaria, desfases temporales por plazos de reprecación o vencimiento diferentes.

La gestión de este riesgo se lleva a cabo mediante un enfoque global de la exposición financiera en el ámbito del grupo y en el seno del Comité de Activos y Pasivos, sin menoscabo de la realización de una gestión individualizada coordinada en compañías y ámbitos concretos, como es el del negocio asegurador. La gestión se concreta en propuestas de alternativas comerciales o de operaciones de cobertura tendentes a conseguir los objetivos de negocio acordes con la situación de los mercados y del balance, todo ello respetando los límites fijados por el Consejo de Administración.

Para la medición de este riesgo se utilizan diversas metodologías puesto que permiten una mayor flexibilidad en el análisis. Una de ellas es el análisis de la sensibilidad del margen financiero en el horizonte de un año ante variaciones de los tipos mediante una matriz de vencimientos o revisiones, agrupando el valor en libros de los activos y pasivos financieros en función de las fechas de revisión de los tipos de interés o del vencimiento, según cuál de ellas esté más próxima en el tiempo. Para este análisis en concreto las fechas esperadas corresponden a las contractuales, no estableciéndose ninguna hipótesis adicional. Este análisis permite estimar el efecto teórico de la variación en los tipos de interés sobre el margen financiero bajo la hipótesis que todos los tipos varían en la misma medida y de una forma sostenida.

De manera complementaria, también se realizan simulaciones del efecto de diferentes movimientos de los tipos para diferentes plazos, como por ejemplo escenarios de cambios de pendiente de la curva. Mediante técnicas de simulación, se asignan probabilidades a cada escenario para conocer, de modo más ajustado, el efecto de posibles movimientos de los tipos de interés. Otra técnica utilizada es la del análisis de la sensibilidad del valor neto patrimonial a variaciones de tipos de interés mediante el *gap* de duración, para recoger el efecto de dichas variaciones en un horizonte temporal superior.

Riesgo de cambio

Este riesgo surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas por variaciones de precio de las divisas en las que están denominados los instrumentos financieros por posiciones conjuntas abiertas de activos y pasivos.

La posición estructural en divisas se ha mantenido estable a lo largo de 2007 y corresponde a las inversiones permanentes en oficinas y filiales en el extranjero.

La posición en divisas del grupo es poco significativa y generalmente está motivada por la facilitación de la operativa con clientes. Un resumen de la posición en las divisas más significativas puede apreciarse en la nota 26.

El Consejo de Administración establece límites diarios en términos totales para posiciones *intraday* (posición formada por el conjunto de operaciones realizadas hasta un momento dado a lo largo de un día) y para posiciones *overnight* (posición a final de día). Estos límites son controlados diariamente.

Riesgo de liquidez

Se define como la eventual incapacidad potencial del grupo de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para su refinanciación a un precio razonable. Este riesgo puede estar motivado por factores externos provocados por crisis financieras o sistémicas, por problemas reputacionales o bien, internamente, debido a una excesiva concentración de vencimientos de pasivos.

El grupo está expuesto a requerimientos diarios de sus recursos líquidos disponibles por las propias obligaciones contractuales de los instrumentos financieros que negocia tales como vencimientos de depósitos, disposiciones de créditos, liquidaciones de instrumentos derivados, etc. La experiencia muestra, no obstante, que un mínimo importe acaba siendo requerido, siendo además predecible con un alto nivel de confianza.

El Consejo de Administración establece límites relacionados con el nivel mínimo de recursos líquidos a mantener o el de la situación de endeudamiento estructural. Por ello, se realiza un seguimiento diario de la evolución de los activos líquidos y se mantiene una cartera diversificada de los mismos. También se realizan proyecciones anuales para anticipar necesidades futuras.

Paralelamente, se realiza un análisis de las diferencias entre entradas y salidas de fondos en un horizonte de corto, medio y largo plazo, mediante una matriz de vencimientos tomando como referencia los períodos que resten entre la fecha a que se refieren los estados financieros y la fecha contractual de vencimientos de los activos y pasivos.

Finalmente, se comprueba de forma sistemática que la capacidad de financiación del grupo en los mercados de capitales garantice las necesidades a corto, medio y largo plazo. El grupo Banco Sabadell realiza actuaciones y mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales, con el objetivo de diversificar las distintas fuentes de liquidez.

Riesgo operacional

El riesgo operacional surge ante la eventualidad de obtener pérdidas por falta de adecuación o de un fallo en los procesos, el personal o los sistemas internos o bien por acontecimientos externos imprevistos. Se incluye el riesgo legal o jurídico.

Banco Sabadell presta una especial atención a este tipo de riesgo desarrollando un marco de gestión que se fundamenta en una doble metodología.

Adicionalmente, para completar esta visión anticipada del riesgo antes que este se materialice, se está implantando una nueva metodología centrada en el análisis de procesos por parte de los gestores de los mismos, la identificación de sus riesgos vinculados y la evaluación de los niveles de control existentes; un análisis cuantitativo de las pérdidas reales mediante el cual se pretende aprender de la experiencia; una detección anticipada mediante el uso de indicadores clave del riesgo sobre factores causales o de gestión que generan la exposición potencial al riesgo y sobre los que los gestores disponen de capacidad de gestión.

Esta doble metodología se relaciona mediante un sistema de medición que proporciona el nivel de exposición vinculado a cada proceso que se realiza en el seno del grupo.

El análisis detallado de las pérdidas realmente acontecidas por este tipo de riesgos permite mejorar los análisis coste/beneficio a la hora de decidir inversiones para mejorar la gestión y el control de procesos o, incluso, la optimización de la contratación de seguros de daños y responsabilidades.

Información sobre el Servicio de Atención al Cliente

El Servicio de Atención al Cliente del grupo Banco Sabadell tiene la función de atender y resolver las quejas y reclamaciones de los clientes y usuarios de los servicios financieros del grupo, que se refieran a sus intereses y derechos legalmente reconocidos derivados de los contratos, de la normativa de transparencia y protección a la clientela o de las buenas prácticas y usos financieros.

Adicionalmente a su actividad principal, el Servicio de Atención al Cliente también presta un servicio de asistencia e información a nuestros clientes y usuarios que no constituyen quejas o reclamaciones, de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, y nuestro Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros del grupo Banco Sabadell. En este capítulo, el Servicio ha gestionado 1.123 peticiones de asistencia e información durante el año 2007 frente a las 1.083 atendidas durante el año 2006.

El Servicio de Atención al Cliente está ubicado en la línea de Control de la estructura organizativa del grupo Banco Sabadell, y su titular, que es nombrado por el Consejo de Administración, depende jerárquicamente del interventor general.

El tiempo medio de respuesta a las quejas y reclamaciones en los casos de complejidad alta ha sido de 27,57 días (24,89 en 2006); en los casos de complejidad media, de 11,45 días (11,12 en 2006); reduciéndose a 6,17 días en los casos de complejidad baja (6,08 en 2006). Todo ello frente a los 60 días que prevé, como plazo máximo de respuesta, la referida Orden del Ministerio de Economía y nuestro Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros.

La memoria anual publicada por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España correspondiente al ejercicio de 2006 destaca la labor de Banco Sabadell como ejemplo de buen comportamiento, tanto global como sectorial. Asimismo, en el último informe publicado por el Banco de España a fecha 31 de diciembre, correspondiente al segundo trimestre de 2007, Banco Sabadell sigue siendo la entidad bancaria con mejor ratio (número de reclamaciones/millones de euros de volumen de negocio) de reclamaciones tramitadas en el Banco de España.

Asuntos tramitados

Durante el año 2007, el Servicio de Atención al Cliente ha recibido 1.843 asuntos (1.696 en 2006), de los que se han admitido a trámite 1.790 (1.659 en 2006), de acuerdo con lo dispuesto en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, y ha gestionado 1.809 (1.608 en 2006), de los que un 53% han sido quejas y un 47% reclamaciones (55% de quejas y 45% de reclamaciones en 2006). A 31 de diciembre de 2007 se encontraban pendientes de resolver 92 asuntos (110 en 2006).

Del total de quejas o reclamaciones gestionadas por el Servicio de Atención al Cliente, un 30% se fallaron con resolución favorable para el cliente o usuario (un 30% en 2006), un 5% se resolvieron mediante acuerdo con el cliente o usuario (un 6% en 2006), un 11% se emitió resolución parcialmente a favor del cliente o usuario (un 13% en 2006) y el 54% restante se resolvió a favor de la entidad (un 51% en 2006).

Defensor del Cliente y del Partícipe

El grupo dispone de la figura del Defensor del Cliente y del Partícipe, función que desempeña Esteban María Faus Mompert.

El Defensor del Cliente y del Partícipe es competente para resolver las reclamaciones que le planteen los clientes y usuarios del grupo Banco Sabadell, tanto en primera como en segunda instancia, así como para resolver los asuntos que le son trasladados por el Servicio de Atención al Cliente.

El Defensor del Cliente y del Partícipe ha recibido 283 reclamaciones directamente (259 en 2006) y 37 que le han sido trasladadas por el Servicio de Atención al Cliente (22 en 2006). De las 320 reclamaciones recibidas (281 en 2006), el Defensor ha tramitado y resuelto 303 (264 en 2006), fallando un 46% de ellas a favor del grupo (un 46% en 2006) y un 28% a favor del cliente (un 6% en 2006). Del resto de asuntos tramitados y resueltos, el banco accedió a lo solicitado en un 8% de los casos (un 30% en 2006), en un 11% se falló parcialmente a favor de nuestra entidad (un 13% en 2006), en un 1% (un 5% en 2006) el Defensor del Cliente se ha inhibido por falta de competencia (sin perjuicio de la opción del reclamante de reproducir su reclamación en otras instancias) y un 6% de los casos se resolvieron mediante acuerdo con el cliente o usuario (un 0% en 2006).

Banco de España, C.N.M.V. y Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones

De acuerdo con la normativa legal vigente, los clientes y usuarios pueden presentar sus quejas y reclamaciones ante el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, ante la CNMV y ante la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones. De todas formas, es requisito indispensable que previamente se hayan dirigido a la entidad para resolver el conflicto.

Información adicional para sociedades cotizadas

Estructura del capital

La estructura del capital, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones, así como el porcentaje de capital social que representan se detallan en la nota 29 de la memoria.

Restricciones a la transmisibilidad de las acciones y pactos parasociales

El artículo 30 de los estatutos sociales del banco establece que las acciones del mismo son libremente transmisibles.

Con fecha 27 de julio de 2006, se suscribió un pacto parasocial entre determinados accionistas cuyo objeto es regular el régimen de limitaciones a la libre transmisibilidad de las acciones del banco de las que son titulares, directa o indirectamente. En el citado pacto, en la cláusula 2.2 se establece: *“Sin perjuicio de las disposiciones de los estatutos de la sociedad en la materia y de lo dispuesto en la cláusula 2.1 anterior para las transmisiones libres, y con la eficacia obligatoria de todo convenio, los accionistas se obligan a no vender, transferir, ceder, traspasar, ni en forma alguna enajenar o gravar la propiedad de las acciones ni la titularidad de los derechos políticos o económicos inherentes a las mismas, sin otorgar a los demás un derecho preferente de adquisición sobre aquellas acciones que deseen transmitirse.”*

La vigencia del pacto acordado es de diez años, prorrogables por tácita reconducción por períodos de cinco años.

Participaciones significativas en el capital y restricciones a los derechos de voto

Las participaciones significativas en el capital de Banco Sabadell, así como las restricciones a los derechos de voto se detallan en la nota 29 de la memoria.

Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración

Tal y como se establece en los estatutos sociales del banco, el Consejo de Administración se compondrá de hasta un máximo de 13 y un mínimo de 11 vocales accionistas nombrados por la Junta General, los cuales ejercerán el cargo durante cinco años y podrán ser reelegidos, quedando relevados de prestar garantías, salvo la que se consigna en el artículo 54 de los estatutos sociales y desempeñarán su cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal, y deberán guardar secreto sobre las informaciones de carácter confidencial que conozcan en el desempeño del mismo, aún después de cesar en sus funciones.

Cumplidos los 70 años de edad, los consejeros podrán agotar el mandato para el que fueron nombrados sin que puedan ser reelegidos.

Las vacantes que ocurran en el Consejo de Administración se proveerán en la Junta General, salvo que el Consejo de Administración en interés de la entidad, se acoja a lo preceptuado en el párrafo segundo del artículo 138 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Las acciones que se agrupen en la forma y requisitos previstos en el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas tendrán derecho a designar los administradores correspondientes.

La separación de los consejeros podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General.

El cargo de consejero es compatible con cualquier otro cargo o función en la sociedad.

El Consejo podrá someter a la Junta General de Accionistas el nombramiento de consejeros honorarios para aquellos administradores que hayan cesado en el cargo por edad o no se presenten voluntariamente a reelección.

Los consejeros honorarios, si son convocados, podrán asistir a las reuniones del Consejo, con voz pero sin voto.

El nombramiento de los consejeros surtirá efecto desde el momento de su aceptación.

Por otra parte, y de acuerdo con lo que establece el artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración del banco:

1. Los consejeros designados deberán cumplir los requisitos exigidos estatutariamente para el ejercicio del cargo y no podrán estar incurso en causas de inhabilitación para el cargo establecidas legalmente, o en las prohibiciones para el ejercicio del cargo establecidas estatutariamente.
2. Asimismo, los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General.

Normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad

La modificación de los estatutos deberá ser acordada por la Junta General y exigirá la concurrencia de los siguientes requisitos:

- a) Que los administradores o, en su caso, los accionistas autores de la propuesta formulen un informe escrito con la justificación de la misma.
- b) Que se expresen en la convocatoria con la debida claridad los extremos que hayan de modificarse.
- c) Que en el anuncio de la convocatoria se haga constar el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.
- d) Que el acuerdo sea adoptado por la Junta de conformidad con lo dispuesto por el artículo 41 ó 44 de los estatutos sociales.

Cualquier modificación de los estatutos que implique nuevas obligaciones para los accionistas deberá adoptarse con la aquiescencia de los interesados.

Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

El artículo 58 de los estatutos del banco establece que salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la compañía, al tener encomendada, legal y estatutariamente, la administración y representación de la sociedad.

El Consejo de Administración, en el marco de los Estatutos y de los acuerdos de la Junta General, representa a la compañía y sus acuerdos la obligarán. Corresponde al Consejo de Administración la realización de cuantos actos resulten necesarios para la prosecución del objeto social previsto en los estatutos del banco.

Sin perjuicio de lo indicado anteriormente, el Consejo de Administración se configura básicamente como un instrumento de supervisión y control, delegando la gestión de los negocios ordinarios de la Compañía a favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección.

No podrán ser objeto de delegación aquellas facultades legal o estatutariamente reservadas al conocimiento directo del Consejo ni aquellas otras necesarias para un responsable ejercicio de la función general de supervisión.

En concreto, para un mejor y más diligente desempeño de su función general de supervisión, y de acuerdo con lo que establece el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración del banco, el Consejo se obliga a ejercer directamente las siguientes responsabilidades:

- a) Las que se deriven de las normas de buen gobierno corporativo de general aplicación.
- b) Aprobación de las estrategias generales de la Compañía.
- c) Nombramiento y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad y de las demás entidades que integran el grupo consolidado.
- d) Nombramiento y, en su caso, cese de administradores en las distintas sociedades filiales.
- e) Identificación de los principales riesgos de la sociedad e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.

- f) Determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.
- g) Fijación de la política de autocartera dentro del marco que, en su caso, determine la Junta General de Accionistas.
- h) Autorización de operaciones de la sociedad con Consejeros y accionistas significativos que puedan presentar conflictos de intereses.
- i) En general, la decisión de operaciones empresariales o financieras de particular trascendencia para la compañía.
- j) Las específicamente previstas en este Reglamento.

Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección que prevén indemnizaciones a la terminación de sus funciones

Existen contratos con cláusulas de garantía o blindaje para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la Alta Dirección, que representarían 2 anualidades correspondientes a la retribución fija, además de la legalmente establecida en el Convenio Colectivo de Banca y en el Texto Refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores.

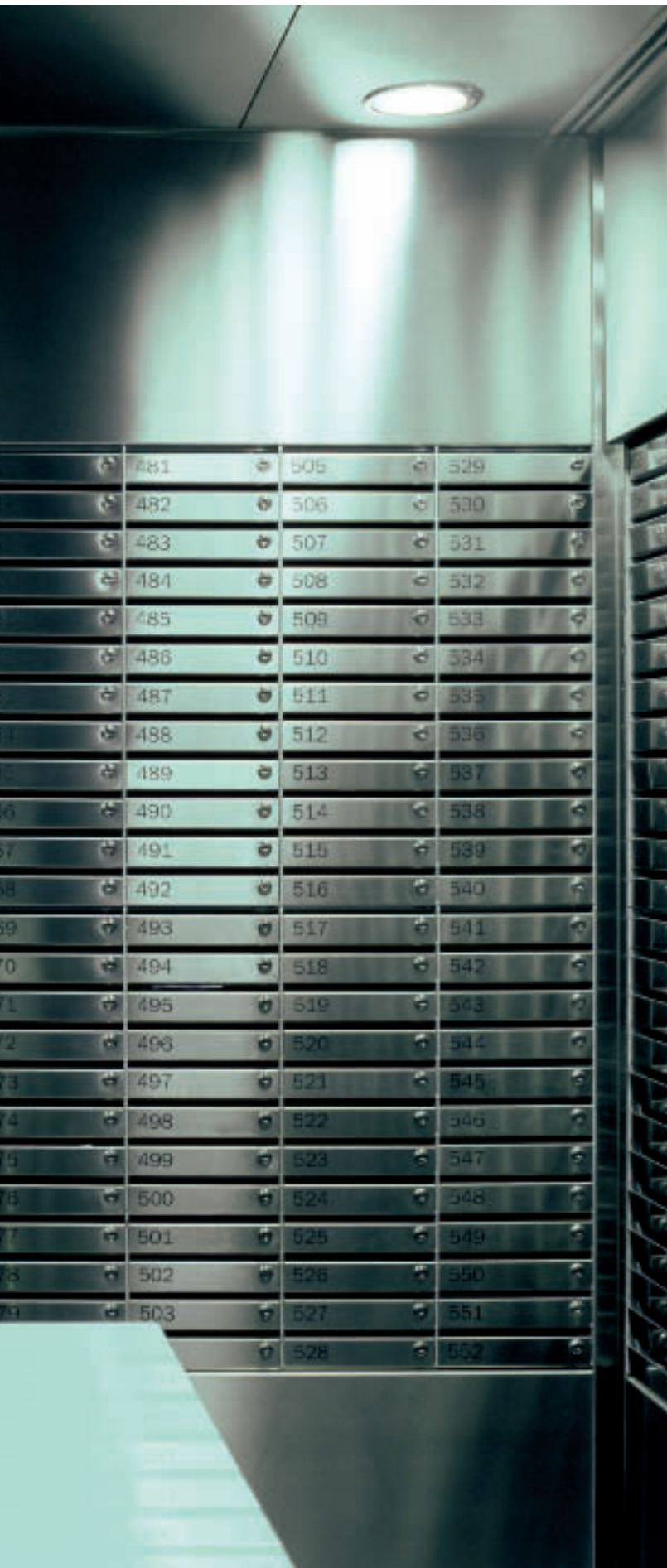
Otra información

En cuanto a adquisiciones de acciones propias y a acontecimientos posteriores, véanse las notas de la memoria 29 y 43, respectivamente.



Datos
de contacto
con el grupo





Banco Sabadell
Plaza Sant Roc, 20
08201 Sabadell
Barcelona

www.bancosabadell.com

Información general:

Teléfono 902 323 555
Desde el extranjero
+ 34 902 323 555

Dirección electrónica:
info@bancsabadell.com

**Servicio de relaciones
con los accionistas:**

Teléfono 937 288 882
Desde el extranjero
+ 34 937 288 882

Dirección electrónica:
accionista@bancsabadell.com

Relación con inversores:

Teléfono 937 281 200
Desde el extranjero
+ 34 937 281 200

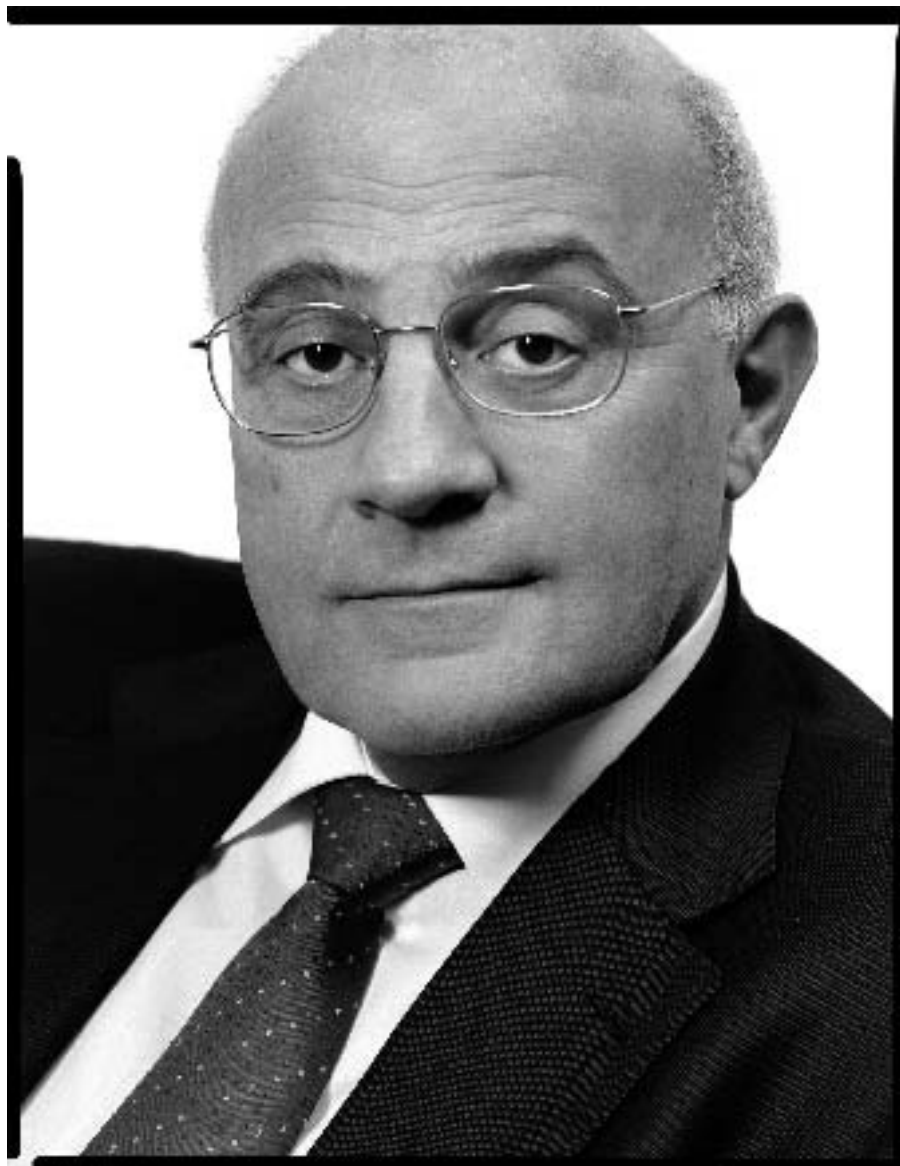
Dirección electrónica:
InvestorRelations@bancsabadell.com

Gabinete de prensa:

Teléfono 937 289 108
Desde el extranjero
+ 34 937 289 108

Dirección electrónica:
BSpress@bancsabadell.com

Carta del presidente



Distinguidos/idas accionistas:

Me complace poderles manifestar que 2007 ha sido otro año excelente para Banco Sabadell y que, al cerrarlo, recogemos los frutos del esfuerzo que hemos realizado en los últimos tres años para crecer y crear valor. Éstos eran precisamente los objetivos del Plan director 2005-2007, concluido el 31 de diciembre, cuyo resultado final evidencia que se han conseguido ampliamente y que la gestión llevada a cabo para lograrlos ha sido acertada.

El balance consolidado del banco es hoy un 68% superior al que tenía cuando se puso en marcha el plan, y en este tiempo la inversión crediticia a clientes ha crecido un 84% y los recursos gestionados de clientes, un 90%. La ratio de eficiencia ha mejorado 9 puntos, y la rentabilidad en términos ROE es 7 puntos superior y llega al 20,4%.

En el 2007, el crecimiento económico mundial ha seguido mostrando un notable vigor gracias a la buena marcha de la economía europea y al impulso determinante de las economías de los países emergentes, con China al frente.

La economía española ha evolucionado de nuevo muy favorablemente, con un crecimiento del 3,8% interanual, superior a la media del resto de países de la zona euro. El excelente comportamiento de la inversión en bienes de equipo y la mejor aportación del sector exterior han compensado la moderación del consumo privado y la progresiva desaceleración del sector de la construcción, tras unos años de crecimiento muy intenso.

Sin embargo, a partir del segundo semestre se ha producido una crisis financiera internacional derivada de las prácticas crediticias hipotecarias en los Estados Unidos y de su distribución internacional. Los bancos españoles, a diferencia de los del resto de países europeos, no tenían ninguna exposición a los bonos vinculados a las hipotecas norteamericanas, pero el sistema financiero y el comportamiento de las cajas de ahorros y los bancos se han visto afectados por la desconfianza que ha inundado los mercados.

El rápido aumento del coste del dinero y las dificultades para encontrar fuentes de financiación a medio plazo por parte de las entidades financieras han provocado el deterioro de las expectativas económicas sobre el futuro inmediato, lo que ha tenido un efecto negativo en los mercados bursátiles, que han evolucionado fuertemente a la baja en los últimos meses del 2007 y también a principios del 2008.

La incertidumbre sobre el alcance y la duración de la crisis económica que pueda venir está hoy presente en todas las decisiones de los agentes económicos.

Pese a este entorno general de inestabilidad manifiesta desde mediados de 2007, Banco Sabadell ha cerrado su 126º ejercicio social con un beneficio neto atribuido de 782,34 millones de euros, un 37,4% más que en el año anterior, en términos comparables, una vez aislado el resultado extraordinario obtenido el año 2006 por la venta de la sociedad inmobiliaria Landscape. Han sido los mejores resultados ordinarios de su historia.

Este buen resultado consolidado y la magnífica evolución que han registrado todos los negocios del grupo reflejan la solidez y la progresión del banco y de su proyecto, y evidencian también su capacidad para rentabilizar las adquisiciones efectuadas y para adaptarse con agilidad y eficacia a las diferentes situaciones de mercado, por complejas que puedan ser.

En el 2007, el nuevo Banco Urquijo, como consecuencia de la integración de la actividad de banca privada del viejo Banco Urquijo con Sabadell Banca Privada, ha cubierto su primer ejercicio y ha consolidado su posición de liderazgo en banca privada en España. La evolución satisfactoria que ha registrado durante el año y la aportación de 29,8 millones de euros a los resultados consolidados del grupo evidencian la oportunidad de la operación de compra realizada en mayo del 2006.

Entre el conjunto de actuaciones que se han llevado a cabo durante el año me gustaría destacar la elaboración y puesta en marcha de un nuevo Plan director con el horizonte del año 2009.

Se trata de un plan a dos años vista, basado en la flexibilidad y la prudencia y adaptado a un entorno de desaceleración económica como el actual. Su objetivo es aumentar la eficiencia operacional y la productividad comercial para alcanzar con ello un incremento de los volúmenes de negocio superior a los del sistema, con unos costes de explotación contenidos, sin alterar la excelente calidad de riesgo y de servicio actuales y fortaleciendo la solvencia y la liquidez para hacer frente al posible empeoramiento de la economía.

Óptima 09 –denominación que recibe el nuevo plan– pone el foco en la innovación y permitirá optimizar las capacidades y fortalezas del banco para situarlo entre las entidades financieras más eficientes y rentables del mercado español, afianzando su liderazgo y posición en banca de empresas y en banca para particulares de rentas medias y altas.

El fortalecimiento del banco en el mercado de la banca internacional de Miami, donde opera desde 1993, ha sido otro hecho destacado del ejercicio. Así, en el transcurso del año, la entidad ha adquirido el banco local TransAtlantic Bank y ha formalizado un acuerdo de compraventa con BBVA para la adquisición de su negocio de banca privada en esa ciudad. Con estas dos operaciones, se incrementa significativamente la capacidad operativa y comercial del banco en los negocios de banca privada y banca corporativa de particulares y empresas que se desarrollan desde la oficina de Miami.

Por otro lado, para poder disponer de la mejor tecnología y hacer de la innovación un elemento diferenciador y de excelencia del banco en el mercado, a lo largo del 2007 se han formalizado importantes acuerdos con proveedores tecnológicos de primer nivel, como Telefónica, Hewlett-Packard e IBM. Se trata de una actuación que contribuye a la sostenibilidad y da confianza a la entidad de cara a los próximos años.

También durante el 2007 han comenzado en Sant Cugat del Vallès las obras de ampliación del edificio corporativo inaugurado en el año 2003. El creciente nivel de ocupación del resto de instalaciones del banco y su desarrollo en los próximos años motivan esta ampliación.

El año 2007 ha sido muy complejo para el conjunto de las entidades financieras, como también lo está siendo el debut del año 2008. Por eso, los buenos resultados conseguidos por el banco son aún más notables y ponen de relieve el nivel de exigencia y madurez en la gestión del equipo directivo.

Este equipo está integrado en una organización sólida, liderada por los responsables de los diferentes negocios en los que el banco está estructurado. Y no sólo ha sido capaz de alcanzar los objetivos que se había fijado para el 2007, integrando además un banco, sino que ha sido capaz de mantenerse fuerte y cohesionado cuando se ha producido algún relevo.

Este equipo directivo, al frente de un gran colectivo de profesionales, es el que ha redactado un nuevo plan director y que se ha marcado unos nuevos retos de cara al 2009 de creación de valor para los clientes y de generación de beneficios para los accionistas.

Es un plan prudente, pero ambicioso a la vez, que pienso que dará los frutos que todos los accionistas esperamos en el nuevo escenario de un desarrollo económico ralentizado.

José Olliu Creus

Presidente



Entorno macroeconómico



En el 2007, la economía mundial siguió mostrando un notable dinamismo gracias a la fortaleza de las economías emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en los países europeos. Así, China registró el mayor crecimiento en más de un decenio y la zona euro se benefició de una evolución favorable en su mercado laboral. Entre tanto, Estados Unidos presentó un crecimiento moderado, iniciado con la contracción en la inversión residencial. La economía japonesa, por su parte, mantuvo también un avance modesto. Las perspectivas económicas globales se deterioraron a raíz del episodio de inestabilidad en los mercados financieros y el endurecimiento en las condiciones de crédito globales, derivado de los problemas en el segmento de hipotecas de baja calidad en Estados Unidos. Respecto a la inflación, los precios a escala global se vieron presionados al alza en el tramo final del año a causa de los elevados precios de la energía y los alimentos.

La economía española ofreció un buen comportamiento en el conjunto del año, con un crecimiento similar al del 2006, del 3,8%. La actividad mostró una suave desaceleración a lo largo del año, con un patrón de crecimiento más equilibrado. El menor dinamismo del consumo privado y la inversión en construcción contrastaron con una menor aportación negativa del sector exterior y un excelente comportamiento de la inversión en bienes de equipo. En adelante, la confianza de los agentes económicos, tanto empresarial como de los consumidores, apunta hacia tasas de crecimiento más reducidas. Respecto al mercado laboral, la tasa de paro repuntó en el último trimestre, con una disminución del número de ocupados. Respecto a la inflación, los precios al consumo también aceleraron su crecimiento en los últimos meses del año, registrándose tasas interanuales superiores al 4,0%. Como en los ejercicios anteriores, la inflación permaneció por encima de la del conjunto de la zona euro. Por otra parte, los precios de la vivienda siguieron moderando su ritmo de crecimiento, una tendencia que se viene observando desde el 2004. Por último, en el terreno fiscal, las cuentas públicas continuaron saneadas. En particular, las Administraciones Públicas finalizaron el año 2007 con un superávit del 2,2% del PIB.

Las turbulencias financieras acontecidas en la segunda mitad del 2007 condicionaron la política monetaria de los principales bancos centrales y les llevaron a realizar inyecciones adicionales de liquidez para normalizar la situación en los mercados monetarios. La Reserva Federal mantuvo el tipo de interés de referencia en el 5,25% durante la primera mitad de año, en un contexto en que la inflación era su principal preocupación. En la segunda mitad, la autoridad monetaria redujo el tipo oficial hasta el 4,25% (medio punto porcentual el 18 septiembre, un cuarto más el 31 de octubre y otro cuarto el 11 de diciembre) con el fin de mitigar los efectos adversos de unas condiciones de crédito más restrictivas y hacer frente a la desaceleración económica. En la zona euro, el Banco Central Europeo (BCE) sostuvo el ciclo alcista de tipos durante la primera mitad de año, aumentando el tipo de referencia desde el 3,50% al 4,00%. Desde junio, el tipo oficial permaneció inalterado, a pesar de que la inflación se situó en el 3,1% interanual, una tasa no observada desde mediados del 2001, y aun con la autoridad monetaria reconociendo la existencia de claros riesgos al alza en la inflación. El BCE no consideró apropiado modificar la política monetaria dada la incertidumbre acerca de los potenciales efectos económicos de las turbulencias financieras. Por último, el Banco

de Japón se limitó a aumentar el tipo de interés de referencia un cuarto de punto porcentual, hasta el 0,5%, en febrero, después de haber permanecido sin cambios desde julio del 2006. Su proceso de normalización de la política monetaria quedó paralizado debido al reciente episodio de incertidumbre financiera.

Con relación a los mercados de deuda pública a largo plazo, el repunte de los tipos de interés en la primera mitad de año contrastó con el retroceso experimentado en la segunda mitad. A partir de mediados de año, los bonos pasaron a cotizar unas menores perspectivas de crecimiento económico y actuaron de activo refugio en un entorno de menor estabilidad financiera. Sin embargo, la restricción de la liquidez en Asia, el proceso de diversificación de reservas internacionales hacia activos distintos a la renta fija gubernamental y las mayores expectativas de inflación limitaron el retroceso de las rentabilidades. Por otra parte, en el transcurso del año, la deuda pública estadounidense se comportó relativamente mejor que la europea, debido al diferente momento cíclico y de política monetaria vivido por ambas regiones.

Respecto a los mercados de divisas, el dólar acentuó la tendencia depreciatoria en su cotización frente al euro. La moneda estadounidense registró valores mínimos desde que se iniciara la Unión Monetaria Europea, con una cotización que llegó a situarse cerca de los 1,50 dólares por euro a finales de noviembre. Este comportamiento se explica por las dudas existentes sobre la economía estadounidense, a raíz de la desaceleración de su mercado inmobiliario y la vulnerabilidad del consumo en dicho país. Asimismo, las nuevas noticias sobre diversificación de reservas internacionales por parte de los bancos centrales y el menor diferencial de tipos de interés entre la zona euro y los Estados Unidos también ayudan a entender esta evolución. Por otra parte, el yen se apreció de forma importante frente al dólar, especialmente en la segunda mitad de año. La moneda nipona se benefició de la mayor volatilidad e incertidumbre en los mercados, que generó un regreso de capitales hacia Japón, con el cierre de posiciones especulativas de *carry trade* realizadas con el yen.

La mayoría de los mercados de renta variable finalizaron el 2007 con avances. Durante la primera mitad de año, el principal soporte para las bolsas fueron las elevadas tasas de crecimiento en los beneficios empresariales. No obstante, en la segunda mitad de año, el comportamiento bursátil se vio afectado por las dificultades en el mercado de derivados de crédito. En este sentido, el sector financiero reportó pérdidas significativas por su exposición al mercado de hipotecas de alto riesgo de Estados Unidos y los beneficios empresariales del resto de los sectores también estuvieron afectados por la contracción del crédito.

La acción

Banco Sabadell





En un entorno altamente volátil para la bolsa y, más concretamente, para la banca española, la acción Banco Sabadell se ha beneficiado de un aumento del 34,6% en su dividendo, teniendo en cuenta el dividendo total referido al ejercicio de 2007, como consecuencia de la muy favorable evolución de los beneficios de la compañía, mientras que la cotización ha registrado un decremento del 12,59% durante el ejercicio, situándose en un plano equidistante entre las muy diferentes evoluciones registradas por los valores bancarios del mercado español. En este mismo período, el IBEX 35 se ha revalorizado un 7,3% y la evolución del DJ Stoxx 600 ha sido de un -0,2%. En el gráfico inferior se puede ver representada la evolución de la cotización de Banco Sabadell respecto al índice IBEX 35, al DJ Stoxx 600 y al conjunto de los bancos comparables españoles a lo largo del año 2007.

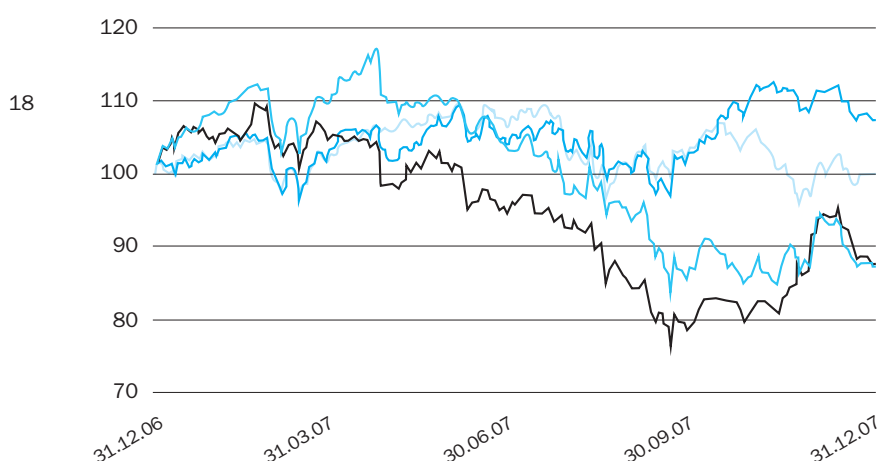
Las bolsas con mejor evolución durante el año 2007 han sido las de los países emergentes (+36,5% el MSCI Emergentes), seguida de la española (+7,3% el IBEX 35) y la estadounidense (+3,5% el S&P). Con evoluciones negativas encontramos la bolsa europea (-0,2% el DJ Stoxx 600) y la japonesa (-11,1% el Nikkei).

El marco dominante de la bolsa en el 2007 ha sido la crisis de los mercados financieros, que en mayor o menor medida ha estado presente durante todo el año y ha afectado principalmente a los sectores inmobiliario y bancario, aunque éste último haya registrado una sensible corrección al alza en los últimos dos meses del año.

El mayor descenso tiene su inicio en los primeros informes negativos, a mediados del año, respecto al irregular comportamiento del mercado de créditos *subprime* en los Estados Unidos. Esta situación evolucionó hacia un entorno de gran desconfianza en los mercados monetarios globales. En el caso español supuso una traslación al mercado inmobiliario que, por otra parte, ya sufría una desaceleración como consecuencia del reiterado incremento de los tipos de interés y del extraordinario ritmo de crecimiento registrado en los años precedentes.

G1 Evolución comparada de la cotización de la acción SAB

- Banco Sabadell
- IBEX 35
- Bancos comparables españoles (*)
- DJ Stoxx 600



(*) Incluye Banco Popular, Banesto, Bankinter, Banco Pastor, Banco de Valencia y Banco Guipuzcoano.

Todo ello incidió muy negativamente en los mercados de renta variable y de forma especial en los sectores inmobiliario y de la banca española. Por otra parte, elementos especulativos no fundamentados que habían impulsado al alza la acción SAB en el año 2006 desaparecieron y, por tanto, eliminaron este componente especulativo en el precio de la acción.

En el último trimestre, y a la vista de los excelentes resultados publicados por el banco, el cumplimiento con creces de los objetivos marcados en el Plan ViC 07, así como de la buena acogida del nuevo Plan director Óptima 09, la acción SAB consiguió una sensible recuperación, sin que ello compensara en su totalidad la severa corrección efectuada durante los tres primeros trimestres del año.

Según lo aprobado por la Junta General el 29 de marzo, el 7 de mayo se procedió a realizar el desdoblamiento *–split–* de 4 acciones nuevas por 1 antigua, con la finalidad de dotar a la acción de unos mayores niveles de liquidez.

Con la cotización de cierre del 2007 de 7,41 euros, la capitalización bursátil de Banco Sabadell a 31 de diciembre fue de 9.069,94 millones de euros, con lo que el banco se mantiene como el cuarto grupo bancario español en términos de valor de mercado, la misma posición que ocupa si se consideran la mayor parte del resto de parámetros financieros.

En el siguiente cuadro se muestra la evolución mensual de la cotización y el volumen medio diario de contratación de la acción Banco Sabadell. Resalta que dicho volumen en el 2007 ha sido de 6.296.244 acciones, lo que equivale a un nivel de contratación diario medio de 51,0 millones de euros, frente a un volumen medio diario de 4.367.512 títulos en el año 2006.

Al final del ejercicio de 2007, el beneficio por acción ha sido de 0,64 euros. Con la cotización a cierre del ejercicio (7,41 euros por acción), la ratio precio/beneficio es de 11,59 veces. Asimismo, el valor contable por acción ascendió a 3,68 euros, con lo que el multiplicador precio/valor contable se sitúa en 2,01 veces.

En cuanto a la política de retribución al accionista, durante el 2007 se han pagado dos dividendos: el complementario correspondiente al ejercicio de 2006, de 0,113 euros por acción, y un dividendo

T1 Evolución mensual de la cotización durante el año 2007 (*)

Mes	Cotización última €	Cotización máxima €	Cotización mínima €	IBEX final de mes €	Volumen medio diario (miles de títulos)
Diciembre de 2006	8,48			14.146,5	
Enero	8,83	9,11	8,43	14.553,2	4.144
Febrero	8,85	9,50	8,80	14.248,4	4.112
Marzo	8,92	9,22	8,50	14.641,7	11.810
Abril	8,34	8,93	8,13	14.374,6	5.554
Mayo	8,59	8,94	8,23	15.329,4	9.830
Junio	8,15	8,63	7,88	14.892,0	6.002
Julio	7,95	8,30	7,73	14.802,4	4.877
Agosto	7,14	8,00	7,06	14.479,8	3.909
Septiembre	6,75	7,25	6,38	14.576,5	5.912
Octubre	7,00	7,09	6,70	15.890,5	4.757
Noviembre	7,95	8,00	6,81	15.759,9	7.376
Diciembre	7,41	8,13	7,37	15.182,3	7.342
Variación	-12,59%			7,32%	

(*) Ajustado por *split* 4x1.

a cuenta del 2007 de 0,130 euros por acción, lo que sitúa la rentabilidad por dividendo en el 3,28%, referida al precio de cierre a 31 de diciembre de 2007 y del 2,87% referida al precio del 31 de diciembre de 2006. El dividendo total referido al ejercicio de 2007 será de 0,28 euros, compuesto por un dividendo a cuenta de 0,13 euros por acción y un dividendo complementario de 0,15 euros por acción, que se presenta a aprobación de la Junta General. El dividendo total será un 34,6% superior al pagado en el año anterior y que representa una ratio *payout* del 43,81%.

A finales de 2007, el accionariado de Banco Sabadell, una vez efectuado el *split*, estaba repartido en 1.224,01 millones de acciones, con una base accionarial de accionistas privados que representaba el 57,2% del total, mientras que la base accionarial de inversores institucionales era del 42,8%.

En el contexto de la labor de transparencia informativa que se lleva a cabo, cabe señalar la celebración, el 6 de noviembre con un éxito remarcable, del Día del Inversor, en el que la Dirección del banco analizó la conyuntura actual y presentó el nuevo Plan director Óptima 09 a la comunidad de inversores y analistas. Los contenidos de esta sesión están disponibles, junto con el resto de información pública, tanto en la web corporativa del banco como en la publicación *InfoAccionista* que reciben todos los accionistas.

Banco Sabadell dispone del Servicio de Relaciones con los Accionistas, para accionistas particulares, y del departamento de Relación con Inversores, a través de los cuales atiende todo tipo de consultas, sugerencias y opiniones sobre aspectos relacionados con la gestión del banco por parte de los inversores actuales o potenciales.

T2 Datos técnicos 2003-2007

	En millones	En millones de euros	En millones de euros	En euros
	Número de acciones ⁽¹⁾	Beneficio atribuido al grupo	Recursos propios	Valor contable por acción
2003	816,0	234,9	2.131	2,61
2004	1.224,0	326,0	3.004 ⁽²⁾	2,45 ⁽²⁾
2005	1.224,0	453,1	3.374	2,76
2006	1.224,0	908,4	4.041	3,30
2007	1.224,0	782,3	4.501	3,68

(1) Ajustado por *split* 4x1.

(2) En el año 2004, los recursos propios y el valor contable se vieron afectados por las ampliaciones de capital y la amortización del fondo de fusión de Banco Atlántico contra la prima de emisión de acciones.

Precio a 31.12.2007	7,41€
PER 2007	11,59 x
P/VC 2007	2,01 x
Rentabilidad por dividendo 2007	3,28%
<i>Payout</i>	43,81%

T3 Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2007 (*)

Número de acciones	Accionistas	Acciones por tramos	% sobre el capital
Hasta 14.000	72.620	153.869.601	12,57%
De 14.001 a 140.000	7.248	272.668.743	22,28%
De 140.001 a 280.000	444	86.075.981	7,03%
De 280.001 a 1.400.000	300	157.656.441	12,88%
De 1.400.001 a 24.000.000	51	207.883.452	16,98%
Más de 24.000.000	6	345.859.462	28,26%
TOTAL	80.669	1.224.013.680	100,00%

(*) Ajustado por *split* 4x1.

T4 Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2006

Número de acciones	Accionistas	Acciones por tramos	% sobre el capital
Hasta 3.500	59.444	36.029.631	11,77%
De 3.501 a 35.000	7.359	69.459.664	22,70%
De 35.001 a 70.000	454	21.827.515	7,13%
De 70.001 a 350.000	318	40.516.612	13,24%
De 350.001 a 6.000.000	49	55.131.140	18,02%
Más de 6.000.000	9	83.038.858	27,14%
TOTAL	67.633	306.003.420	100,00%

**2007: en la senda
del crecimiento
y la creación de valor**





Para Banco Sabadell, el 2007 ha sido un año de crecimiento y de puesta en valor. Al cierre del ejercicio, el 126º de la entidad, el beneficio comparable ha superado en un 37% al obtenido en el 2006, los indicadores de la actividad comercial han registrado incrementos de dos dígitos y se han alcanzado con creces los objetivos marcados de negocio, eficiencia y rentabilidad.

Este hecho cobra especial relevancia por cuanto buena parte de la actividad bancaria ha tenido que desarrollarse en un entorno general fuertemente inestable e incierto. Mediado el ejercicio, los mercados monetarios internacionales se han visto inmersos en una crisis de confianza y de liquidez tras el desmoronamiento del negocio financiero ligado a las hipotecas de alto riesgo o *subprime* en los Estados Unidos.

A Banco Sabadell no le ha afectado de manera directa la crisis de las hipotecas *subprime*, dado que no había tomado posiciones ni en este tipo de productos ni en los instrumentos financieros creados para la distribución de este riesgo a terceros. Sin embargo, como el resto de las entidades financieras, ha debido hacer frente a sus efectos colaterales: el encarecimiento del coste de la financiación y el endurecimiento de las condiciones de crédito.

Ante esta inesperada situación, y una vez detectadas las primeras señales de alarma en agosto del 2007, la entidad puso en marcha una serie de medidas preventivas, destinadas a trasladar el encarecimiento de los costes de financiación al conjunto de la oferta comercial y a intensificar la captación de depósitos de clientes.

Gracias a su capacidad de reacción, su solvencia y la prudencia que guía su actuación, Banco Sabadell afronta la actual coyuntura en óptimas condiciones. Las fuentes de financiación de las que dispone y su amplia cartera de activos financieros, susceptibles de ser descontados ante el Banco Central Europeo, le otorgan unos niveles de liquidez suficientes para atender sus propias necesidades y las de sus clientes, a la espera de que los mercados vayan recuperando la calma y su normal funcionamiento.

ViC 07: objetivos cumplidos

El 2007 ha sido el tercer y último año en el que la actividad de la entidad se ha guiado por las directrices fijadas en el plan trienal ViC 07, Valor y Crecimiento, cuyo doble objetivo era incrementar los volúmenes de negocio y recuperar los niveles de rentabilidad y de eficiencia previos a las operaciones corporativas que le permitieron alcanzar un tamaño competitivo en el mercado español.

A 31 de diciembre de 2007, la inversión crediticia a clientes ha aumentado un 84%, en relación con el 31 de diciembre de 2004 –cuando se puso en marcha el plan–, y los recursos gestionados de clientes han crecido un 90%. La ratio de eficiencia es del 46,67% y la ROE es 7 puntos superior y alcanza el 20,4%.

Banco Urquijo

El nuevo Banco Urquijo ha concluido totalmente en el 2007 su proceso de redefinición y encaje estratégico tras integrarse al grupo Banco Sabadell y ha cerrado su primer ejercicio con una clara focalización del negocio en el segmento de banca privada y una aportación a los resultados consolidados, antes de impuestos, de 29,8 millones de euros.

La profesionalidad y el alto nivel de servicio que presta a través de su red de 17 oficinas han sido destacados por la revista *Euromoney*, que lo ha calificado como el segundo mejor banco privado español.

El Plan Óptima 09

Otro de los hechos relevantes del ejercicio de 2007 ha sido la elaboración y la entrada en vigor del plan Óptima 09, programa de actuaciones que guiará el desarrollo de la actividad del banco en los próximos dos años.

Se trata de un plan adaptado a un contexto de desaceleración económica como el actual, cuyo objetivo principal es avanzar hacia la excelencia en términos de eficacia comercial y eficiencia operativa. En un entorno de mercado más complejo e incierto, la entidad utilizará la capacidad de innovación para optimizar el modelo operacional y potenciar la creación de valor que posibilita su modelo de negocio.

El aumento de la base de clientes, el incremento de la productividad comercial, la disminución de los costes de producción y el desarrollo del equipo humano son las palancas fundamentales de Óptima 09. Con ellas se espera alcanzar crecimientos anuales acumulados del 14% en recursos de balance y del 12% en inversión crediticia y aumentar la base de ingresos en 400 millones de euros. Este crecimiento, combinado con una evolución de costes por debajo de la inflación, debe permitir situar al término del Plan director la ratio de eficiencia en el 37,5% y la ROE en el 20,5%.

Operaciones corporativas

En enero del 2007, Banco Sabadell adquirió TransAtlantic Bank, entidad financiera centrada en prestar servicios de banca minorista en el área metropolitana de la ciudad de Miami y fuertemente arraigada en la comunidad hispana local.

Hasta ese momento, el negocio internacional de Banco Sabadell estaba enfocado a satisfacer las necesidades de los clientes españoles en su actividad en el exterior. Con la adquisición de TransAtlantic Bank, el banco aplicará su modelo de banca minorista en un mercado en el que ya opera desde 1993.

En el transcurso del año, se ha formalizado también un acuerdo de compraventa con BBVA para la adquisición de su negocio de banca privada en Miami. Con esta operación, Banco Sabadell refuerza su posición en el mercado de banca internacional de dicha ciudad e incrementa significativamente su capacidad operativa y comercial en los negocios de banca privada y banca corporativa de particulares y empresas que allí desarrolla.

Florida –en los Estados Unidos–, México y Portugal son los mercados elegidos por Banco Sabadell para su internacionalización. La valoración de la oportunidad que suponen, el conocimiento y la capacidad de gestión que posee en cada uno de ellos, unido a la afinidad cultural y la existencia de un marco regulatorio y un entorno favorables al desarrollo de la actividad bancaria son las razones que han llevado a esta elección.

Por otro lado, en el transcurso del ejercicio, Banco Sabadell ha pasado a controlar el 100% de la sociedad de capital riesgo Aurica

XXI, creada en el año 2000 junto con Banco Pastor, y ha llevado a cabo la venta a BNP Paribas de la filial Exelbank, procedente del antiguo Banco Urquijo, especializada en la prestación de servicios de custodia y depositaría de valores para entidades financieras extranjeras y españolas, actividad que no se ha considerado estratégica para el grupo.

Expansión y canales

Banco Sabadell ha cerrado el año con una red de 1.249 oficinas, 45 más que en la misma fecha del 2006. Del total de la red, 922 oficinas operan bajo la marca SabadellAtlántico (62 especializadas en banca de empresas); 188, como Banco Herrero en Asturias y León (con 4 de banca de empresas); 17, como Banco Urquijo; 95 corresponden a Solbank, marca enfocada a la atención a extranjeros residentes en zonas costeras, y las 24 restantes configuran la red internacional. A esta red de oficinas bancarias cabe añadir los 3 Centros Activo de atención a clientes pertenecientes a ActivoBank.

La contratación y utilización de los canales de banca a distancia han mantenido su favorable evolución, de forma que los contratos del servicio de banca por Internet (BS Online) crecen un 5% inter-anual y las operaciones, un 11%. Los contratos del servicio por teléfono móvil (BS Móvil) superan ya la cifra de 190.000.

Innovación

La firme apuesta de Banco Sabadell por la innovación ha quedado suficientemente acreditada a lo largo del ejercicio con diferentes actuaciones e iniciativas –pioneras en muchos casos en el sector–, como la introducción del DNI electrónico en los procesos bancarios, la utilización de la tecnología de códigos BIDI en la publicidad y la formalización de la primera escritura cuya liquidación de impuestos e inscripción registral se llevaron a cabo íntegramente por medios telemáticos.

También en el 2007, Banco Sabadell ha creado una red de alianzas que le permiten liderar en España un modelo bancario basado en la excelencia tecnológica.

Con Hewlett Packard ha formalizado un acuerdo para la prestación de servicios de *outsourcing* y el desarrollo y la implantación de iniciativas tecnológicas de gran valor estratégico. Junto con Telefónica, y en el marco del nuevo programa Instant Banking, puesto en marcha en el transcurso del ejercicio, se llevan a cabo diversos proyectos para ofrecer servicios más ágiles y seguros, gracias a la movilidad y la firma electrónica. Así mismo, se ha iniciado con IBM el uso de las tecnologías de la web 2.0 en el sector financiero.

Por otra parte, y en cooperación con destacadas entidades financieras mundiales, Banco Sabadell ha promovido el Banking Innovation Forum, foro internacional en el que diferentes responsables de innovación comparten sus experiencias en aras a optimizar los niveles de productividad en sus respectivas entidades.

En el año 2007, se ha ratificado nuevamente el liderazgo de Banco Sabadell en calidad, eje fundamental de la gestión de las entidades financieras.

Desde hace años, el banco ocupa el primer puesto en calidad de servicio, como certifican consultores externos independientes, y la diferencia respecto a la media del sistema financiero sigue incrementándose. Por otra parte, y según datos facilitados por el Servicio de Reclamaciones de Banco de España, Banco Sabadell figura como la entidad financiera con un menor número de reclamaciones presentadas por volumen de negocio.

Se mantiene así la progresión hacia la excelencia en la gestión que persigue Banco Sabadell y que le ha llevado a ser el único banco español con la certificación global ISO 9001 y con el Sello de Oro a la Excelencia Europea del EFQM.

En cuanto a la calidad de riesgo, los estrictos criterios de concesión y el riguroso seguimiento de los riesgos crediticios han permitido al banco cerrar el ejercicio con una de las ratios de morosidad más bajas del sistema financiero español, hecho especialmente relevante en un escenario más complejo como el que se ha abierto a partir del segundo semestre del 2007.



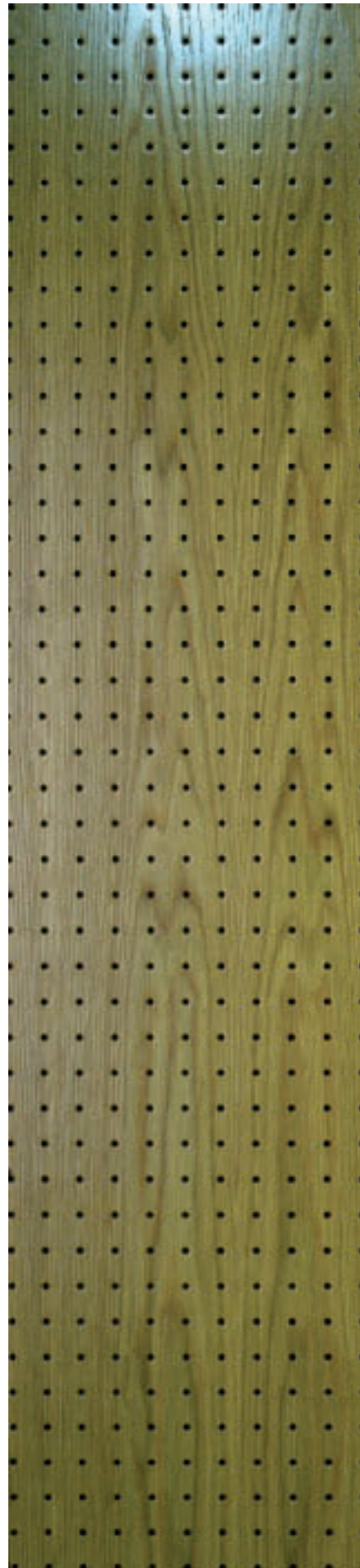
José Olliu Creus

Presidente

Jaime Guardiola Romojaro

Consejero delegado

Informe financiero



216



En las siguientes páginas se presenta el balance y la cuenta de resultados del banco y su grupo para el ejercicio de 2007, junto con los desgloses de las partidas más relevantes.

Asimismo, al final del capítulo, se incluyen los estados financieros contables individuales de las sociedades más relevantes del grupo.

El avance conseguido en la práctica totalidad de magnitudes del banco queda bien manifiesto, destacando el aumento del 5,5% en los activos totales, el 13,6% en la inversión bruta en clientes y el 17,0% en los depósitos de clientes.

En la comparación interanual debe tenerse en cuenta que el resultado del año 2006 (908,40 millones de euros) incluía los beneficios extraordinarios de la desinversión de la inmobiliaria Landscape, por lo que el beneficio neto atribuido en el 2007 muestra una reducción del 13,9%. Así pues, respecto al beneficio neto comparable del 2006, de 569,31 millones de euros, después de excluir aquella desinversión, el beneficio neto atribuido para el 2007 es un 37,4% superior al del 2006.

Al final de este Informe anual se encuentra la información legal auditada, que se ofrece en un extenso detalle contable, así como el correspondiente Informe de Auditoría sobre los mencionados estados financieros.

Balance consolidado

En miles de euros

Activo	2007	2006	% 07/06
Caja y depósitos en bancos centrales	1.220.763	904.751	34,9
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.035.996	725.332	42,8
Activos financieros disponibles para la venta	5.420.592	3.449.367	54,9
Inversiones crediticias	66.163.819	64.575.570	2,5
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	3.574.102	6.928.116	(48,4)
<i>Créditos a la clientela</i>	61.999.362	54.557.292	13,6
<i>Valores representativos de deuda</i>	0	1	(100,0)
<i>Otros activos financieros</i>	590.355	3.090.161	(80,9)
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	-
Participaciones	272.521	229.670	18,7
Activo material	980.465	982.078	(0,2)
Activo intangible	715.792	627.296	14,1
Otros activos	966.054	1.235.769	(21,8)
Total activo	76.776.002	72.779.833	5,5

Pasivo	2007	2006	% 07/06
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	863.224	373.388	131,2
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0	-
Pasivos financieros a coste amortizado	67.184.369	63.775.738	5,3
<i>Depósitos en bancos centrales</i>	426.145	300.499	41,8
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	3.528.357	4.112.937	(14,2)
<i>Depósitos a la clientela</i>	33.350.687	30.090.641	10,8
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	27.039.762	23.923.137	13,0
<i>Pasivos subordinados</i>	1.961.978	2.273.068	(13,7)
<i>Otros pasivos financieros</i>	877.440	3.075.456	(71,5)
Pasivos por contratos de seguros	3.018.453	2.765.683	9,1
Provisiones	424.146	499.873	(15,1)
Otros pasivos	431.306	917.685	(53,0)
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	252.050	(0,8)
Total pasivo	72.171.498	68.584.417	5,2

Patrimonio neto	2007	2006	% 07/06
Intereses de minoritarios	21.250	17.503	21,4
Ajustes de valoración	81.871	136.708	(40,1)
Fondos propios	4.501.383	4.041.205	11,4
Total patrimonio neto	4.604.504	4.195.416	9,8
Total patrimonio neto y pasivo	76.776.002	72.779.833	5,5

Cuentas de orden	2007	2006	% 07/06
Riesgos contingentes	7.575.190	8.218.834	(7,8)
Compromisos contingentes	23.291.982	21.703.635	7,3
Total cuentas de orden	30.867.172	29.922.469	3,2

Inversión crediticia

A la conclusión del ejercicio de 2007, la inversión crediticia bruta de clientes presenta un saldo de 63.219,3 millones de euros, un 13,6% superior a la del año anterior.

En este epígrafe del balance destacan los préstamos hipotecarios con un incremento interanual del 16,6%. La financiación a empresas, un año más, ha presentado significativos aumentos en las cesiones de *factoring* y en los anticipos de *confirming*, que en el ejercicio de 2006 se incrementan un 44,0% y un 17,2%.

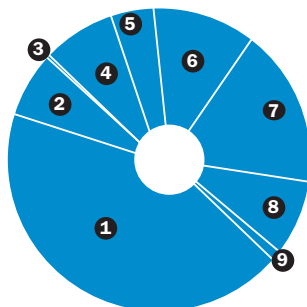
El resto de componentes de la inversión crediticia presenta asimismo en casi todos los casos crecimientos de un año a otro, destacando particularmente las partidas de préstamos con otras garantías reales y de resto de créditos, cuyos crecimientos interanuales se sitúan en el 24,2% y 12,0%, respectivamente.

En miles de euros

	2007	2006	% 07/06
Crédito a las administraciones públicas	266.322	143.164	86,0
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	26.871.714	23.240.312	15,6
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.570.347	3.636.368	25,7
Crédito comercial	3.472.460	3.648.961	(4,8)
Resto de préstamos	7.067.802	6.846.562	3,2
Resto de créditos	9.935.097	8.850.037	12,3
Arrendamiento financiero	3.586.746	3.191.471	12,4
Operaciones de <i>factoring</i>	1.592.978	1.084.263	46,9
<i>Confirming</i>	943.882	805.818	17,1
Deudores a la vista y varios	810.086	819.447	(1,1)
Adquisición temporal de activos	54.475	88.502	(38,4)
Crédito al sector residente	58.905.587	52.211.741	12,8
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	1.932.140	1.452.387	33,0
Préstamos y créditos con otras garantías reales	385.398	353.717	9,0
Crédito comercial	74.770	80.897	(7,6)
Resto de préstamos	1.143.349	1.006.354	13,6
Resto de créditos	72.576	85.267	(14,9)
Arrendamiento financiero	4.616	5.676	(18,7)
Operaciones de <i>factoring</i>	47.859	55.003	(13,0)
<i>Confirming</i>	431	195	121,0
Deudores a la vista y varios	62.586	24.828	152,1
Adquisición temporal de activos	0	0	-
Crédito al sector no residente	3.723.725	3.064.324	21,5
Activos dudosos	324.226	237.962	36,3
Ajustes por periodificación	(530)	(24.225)	(97,8)
Total inversión crediticia bruta de clientes	63.219.330	55.632.966	13,6
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(1.219.968)	(1.075.674)	13,4
Total inversión crediticia neta en balance	61.999.362	54.557.292	13,6
<i>Promemoria: total titulizaciones</i>	5.898.276	4.511.099	30,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	3.280.729	3.166.753	3,6
Otros activos titulizados	2.617.547	1.344.346	94,7
<i>De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.2004</i>	5.558.048	4.023.448	38,1
De los que: activos hipotecarios titulizados	2.981.089	2.766.716	7,7
Otros activos titulizados	2.576.959	1.256.732	105,1

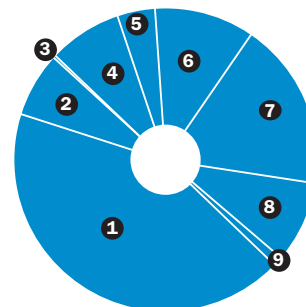
**G1 Crédito al sector
residente
31.12.2006**

1 Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	44,5%
2 Préstamos y créditos con otras garantías reales	7,0%
3 Adquisición temporal de activos	0,2%
4 Crédito comercial	7,0%
5 Operaciones de <i>factoring</i> y <i>confirming</i>	3,6%
6 Resto de préstamos	13,1%
7 Resto de créditos	17,0%
8 Arrendamiento financiero	6,1%
9 Deudores a la vista y varios	1,6%

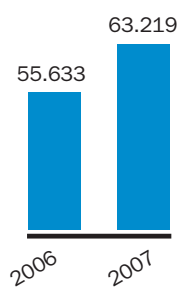


**G2 Crédito al sector
residente
31.12.2007**

1 Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	45,6%
2 Préstamos y créditos con otras garantías reales	7,8%
3 Adquisición temporal de activos	0,1%
4 Crédito comercial	5,9%
5 Operaciones de <i>factoring</i> y <i>confirming</i>	4,3%
6 Resto de préstamos	12,0%
7 Resto de créditos	16,9%
8 Arrendamiento financiero	6,1%
9 Deudores a la vista y varios	1,4%



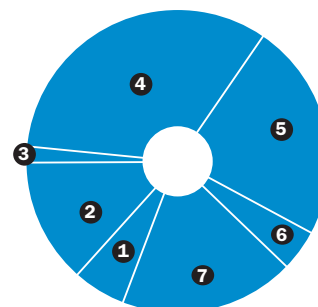
**G3 Inversión crediticia bruta
de clientes**



En millones de euros

**G4 Inversión crediticia
bruta de clientes
por sectores
de actividad
31.12.2007**

1 Construcción	5%
2 Promotores	13%
3 Agricultura, ganadería y pesca	1%
4 Servicios y resto	35%
5 Préstamos hipotecarios a particulares	21%
6 Resto crédito a particulares	4%
7 Industria	21%

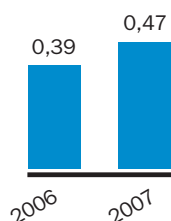


Riesgos morosos y dudosos y su cobertura

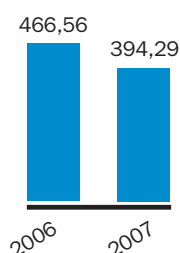
La política de control de riesgo y su riguroso seguimiento han permitido que los incrementos por nueva morosidad únicamente crezcan un 3,9% en el ejercicio de 2007. El menor nivel de recuperaciones en el año 2007 ha conllevado a que, en conjunto, el total de riesgos morosos aumente un 32,3% con respecto al año 2006.

La ratio de morosidad al cierre del ejercicio de 2007 queda establecida en el 0,47%, situándose por debajo de la ratio media del sector. La ratio de cobertura, por su parte, se sitúa en el 394,29% (466,56% a 31 de diciembre de 2006). A destacar el elevado nivel de provisiones anticíclicas acumuladas, que aproximadamente representan un 2% de la inversión crediticia. A 31 de diciembre de 2007, el fondo de insolvencias genérico totaliza 1.171 millones de euros, frente a 1.071 millones de euros un año antes (+9,3%).

G5 Ratio de morosidad (%)



G6 Ratio de cobertura de morosidad (%)



En miles de euros

	2007	2006	% 07/06
Riesgos morosos:			
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	250.610	254.052	(1,4)
Incremento por nueva morosidad	364.055	350.402	3,9
Recuperaciones	(222.753)	(303.112)	(26,5)
Amortización	(60.239)	(50.732)	18,7
Total riesgos morosos	331.673	250.610	32,3
Inversión crediticia bruta de clientes	63.219.330	55.632.966	13,6
Pasivos contingentes	7.575.190	8.218.834	(7,8)
Total riesgos	70.794.520	63.851.800	10,9
Fondos para insolvencias	1.307.765	1.169.254	11,8
Ratio de morosidad (%)	0,47	0,39	
Ratio de cobertura de morosidad (%)	394,29	466,56	

	Riesgos	2007 Cobertura necesaria	Riesgos	2006 Cobertura necesaria	% 07/06 Cobertura necesaria
Riesgos dudosos con cobertura específica	324.205	90.997	250.264	96.795	(6,0)
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	7.468	–	346	–	–
Otras coberturas específicas / riesgos subestándar	–	46.149	–	1.290	–
Riesgos morosos y dudosos y cobertura específica	331.673	137.146	250.610	98.085	39,8
Sin riesgo apreciable	16.182.261	–	12.283.939	–	–
Riesgo bajo	12.931.374	95.434	11.937.065	89.528	6,6
Riesgo medio-bajo	25.824.107	476.451	21.340.973	400.143	19,1
Riesgo medio	24.933.952	552.036	23.844.558	536.503	2,9
Riesgo medio-alto	1.070.152	26.326	1.045.054	26.126	0,8
Riesgo alto	475.469	14.621	430.983	13.468	8,6
Riesgos con cobertura genérica	81.417.315	1.164.868	70.882.572	1.065.768	9,3
Cobertura riesgo país		6.585		7.763	(15,2)
Total cobertura necesaria		1.308.599		1.171.616	11,7
Otras coberturas adicionales		5.751		5.401	6,5
Fondo de insolvencias		1.314.350		1.177.017	11,7
Superávit de cobertura		982.677		926.407	6,1

Cartera de títulos

Al finalizar el ejercicio, la cartera de valores del grupo Banco Sabadell se ha incrementado en un 51,9% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 6.121,6 millones de euros.

	2007	2006	% 07/06
Deudas del Estado:			
Letras del Tesoro	22.883	69.846	(67,2)
Otra deuda pública	1.573.096	1.135.910	38,5
Valores de renta fija	3.226.731	1.902.140	69,6
Activos dudosos	46	51	(9,8)
Total renta fija	4.822.756	3.107.947	55,2
Acciones y participaciones:			
Entidades de crédito	482.410	260.496	85,2
Otros sectores privados	543.947	431.289	26,1
Participaciones	272.521	229.670	18,7
Total acciones y participaciones	1.298.878	921.455	41,0
Total cartera de títulos	6.121.634	4.029.402	51,9

Recursos de clientes en balance

A finales del año 2007, los recursos en balance ascienden a 65.620,9 millones de euros, mostrando un incremento del 10,7% con respecto al cierre del ejercicio de 2006. A resaltar particularmente el crecimiento experimentado por los depósitos a plazo, que a 31 de diciembre de 2007 totalizan 15.634,69 millones de euros (+71,4%), fruto de intensas acciones comerciales y campañas de captación especial de recursos.

Los empréstitos y otros valores negociables aumentan un 13,0% con respecto a 31 de diciembre de 2006, debido a nuevas emisiones de obligaciones, cédulas y pagarés de empresa. Destacan, en el conjunto del año, la emisión de 2.000 millones de dólares de bonos emitidos en los Estados Unidos, cuatro emisiones de cédulas hipotecarias por un total de 2.200 millones de euros, dos emisiones de obligaciones simples por un total de 1.150 millones de euros y 1.000 millones de euros correspondientes al fondo de titulización GC FTPYME Sabadell 6 FTA.

Asimismo, y en lo que concierne a recursos del mercado de capitales, cabe destacar el vencimiento de 300 millones de euros de financiación subordinada en diciembre de 2007.

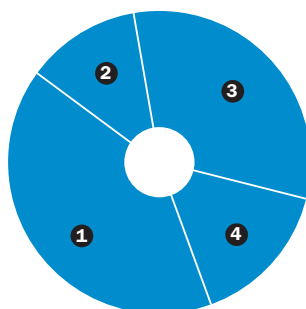
Recursos de clientes en balance

En miles de euros

	2007	2006	% 07/06
Acreedores administraciones públicas	851.957	1.038.289	(17,9)
Cuentas corrientes	11.427.788	13.343.354	(14,4)
Cuentas de ahorro	1.830.370	2.075.268	(11,8)
Depósitos a plazo	13.464.363	7.391.791	82,2
Cesión temporal de activos	2.357.356	3.265.934	(27,8)
Acreedores del sector residente	29.079.877	26.076.347	11,5
Cuentas corrientes	1.005.934	999.171	0,7
Cuentas de ahorro	30.263	30.763	(1,6)
Depósitos a plazo	2.170.331	1.732.237	25,3
Cesión temporal de activos	6.938	11.758	(41,0)
Acreedores del sector no residente	3.213.466	2.773.929	15,8
Ajustes por periodificación	110.403	58.482	88,8
Ajustes por cobertura con derivados	94.984	143.594	(33,9)
Empréstitos y otros valores negociables	27.039.762	23.923.137	13,0
Pasivos subordinados	1.961.978	2.273.068	(13,7)
Pasivos por contratos de seguros	3.018.453	2.765.683	9,1
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	252.050	(0,8)
Total recursos en balance de la clientela	65.620.880	59.304.579	10,7

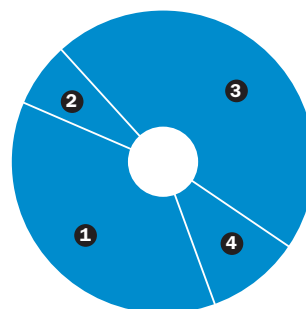
**G7 Acreedores del sector residente
31.12.2006**

1 Cuentas corrientes	51,2%
2 Cuentas de ahorro	8,0%
3 Depósitos a plazo	28,3%
4 Cesión temporal de activos	12,5%



**G8 Acreedores del sector residente
31.12.2007**

1 Cuentas corrientes	39,3%
2 Cuentas de ahorro	6,3%
3 Depósitos a plazo	46,3%
4 Cesión temporal de activos	8,1%



**G9 Patrimonio gestionado
en fondos de inversión y de pensiones**



**Patrimonio en instituciones de inversión colectiva
y fondos de pensiones**

El patrimonio de los fondos de pensiones ha crecido un 5,6% respecto al año anterior, alcanzando los 3.502,2 millones de euros. Destaca el crecimiento de los planes asociativos en un 22,8%, así como el incremento en el patrimonio de los planes individuales (+8,7%); dentro de éstos, destaca especialmente la favorable evolución del plan BS Pentapensión, cuyo patrimonio ha crecido un 18,8 % a nivel interanual, como consecuencia de las campañas de comercialización llevadas a cabo.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC), por su parte, totaliza al cierre del ejercicio de 2007 los 15.548,5 millones de euros, disminuyendo un 5,7% en relación al año 2006, dada la desfavorable evolución de los mercados bursátiles en los últimos meses del año.

En miles de euros

	2007	2006	% 07/06
IIC gestionados	12.515.866	14.184.318	(11,8)
FI de renta variable	1.425.118	1.930.697	(26,2)
FI mixtos	1.489.800	1.858.392	(19,8)
FI de renta fija	3.628.342	3.921.966	(7,5)
FI garantizados	2.845.384	3.053.776	(6,8)
FI inmobiliarios	918.807	827.523	11,0
SICAV	2.208.415	2.591.964	(14,8)
FI y SICAV comercializados no gestionados	3.032.626	2.297.749	32,0
Instituciones de inversión colectiva	15.548.492	16.482.067	(5,7)
Individuales	2.268.461	2.087.677	8,7
Empresas	1.195.745	1.198.926	(0,3)
Asociativos	37.953	30.911	22,8
Fondos de pensiones	3.502.159	3.317.514	5,6
Total fondos	19.050.651	19.799.581	(3,8)

Recursos gestionados de clientes

El total de recursos gestionados de clientes ha experimentado un incremento del 7,9% con respecto al cierre del ejercicio anterior, situándose en 86.578,1 millones de euros (80.247,7 millones de euros un año antes).

El detalle de los mismos es el siguiente:

En miles de euros

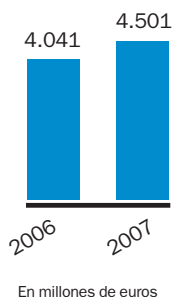
	2007	2006	% 07/06
Acreedores administraciones públicas	851.957	1.038.289	(17,9)
Acreedores del sector residente	29.079.877	26.076.347	11,5
Acreedores del sector no residente	3.213.466	2.773.929	15,8
Ajustes por periodificación	110.403	58.482	88,8
Ajustes por cobertura con derivados	94.984	143.594	(33,9)
Empréstitos y otros valores negociables	27.039.762	23.923.137	13,0
Pasivos subordinados	1.961.978	2.273.068	(13,7)
Pasivos por contratos de seguros	3.018.453	2.765.683	9,1
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	252.050	0,8
Instituciones de inversión colectiva	15.548.492	16.482.067	(5,7)
Fondos de pensiones	3.502.159	3.317.514	5,6
Gestión de patrimonios	1.906.555	1.143.542	66,7
Total recursos gestionados de clientes	86.578.086	80.247.702	7,9

Informe financiero

G10 Recursos gestionados de clientes



G11 Fondos propios



Patrimonio neto

En miles de euros

	2007	2006	% 07/06
Intereses de minoritarios	21.250	17.503	21,4
Ajustes de valoración	81.871	136.708	(40,1)
Capital	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.753.530	3.096.394	21,2
Otros instrumentos de capital	0	1.557	(100,0)
Menos: valores propios	(29.320)	(1.865)	-
Beneficio neto atribuido al grupo	782.335	908.398	(13,9)
Menos: dividendos y retribuciones	(158.164)	(116.281)	36,0
Fondos propios	4.501.383	4.041.205	11,4
Total patrimonio neto	4.604.504	4.195.416	9,8

Ratio de capital (normativa BIS)

En miles de euros

	2007	2006	% 07/06
Capital	153.002	153.002	0,0
Reservas	4.157.521	3.740.618	11,1
Intereses de minoritarios	19.793	17.131	15,5
Deducciones	(595.779)	(490.018)	21,6
Recursos Core capital	3.734.537	3.420.733	9,2
Core capital (%)	6,01	6,02	
Acciones preferentes	750.000	750.000	0,0
Recursos de primera categoría	4.484.537	4.170.733	7,5
Tier I (%)	7,22	7,33	
Reservas de revalorización	0	37.046	(100,0)
Provisiones genéricas	737.792	654.880	12,7
Deuda subordinada	1.630.000	1.660.000	(1,8)
Ajustes de valoración	91.814	129.920	(29,3)
Deducciones	(196.186)	(156.546)	25,3
Recursos de segunda categoría	2.263.420	2.325.300	(2,7)
Tier II (%)	3,64	4,09	
Base de capital	6.747.957	6.496.033	3,9
Ratio BIS (%)	10,87	11,42	
Recursos mínimos exigibles	4.968.512	4.549.569	9,2
Excedentes de recursos	1.779.445	1.946.464	(8,6)
Promemoria:			
Activos ponderados por riesgo (RWA)	61.351.915	56.159.924	9,2

Cuenta de resultados

La cuenta de resultados anual consolidada presenta una notable evolución de los diferentes márgenes del negocio ordinario, como consecuencia tanto de la adecuada gestión de los diferenciales de clientes como del estricto control sobre los costes recurrentes.

El margen de intermediación anual suma 1.317,2 millones de euros y es un 20,0% superior al obtenido en el ejercicio de 2006, como resultado del crecimiento sostenido de los volúmenes de inversión y recursos de clientes y la rigurosa asignación de precios. La aportación de las sociedades que consolidan por el método de la participación crece un 12,8% de un año a otro, gracias a la mayor aportación de Centro Financiero BHD (República Dominicana), Dexia Sabadell y los resultados de nuestras participadas de capital-riesgo en conjunto.

Los ingresos por comisiones aumentan un 14,5% interanual y los que se obtienen de la actividad de seguros mantienen su progresión y alcanzan los 78,4 millones de euros, un 31,1% más que en la misma fecha del año anterior, con una destacada contribución de los productos de protección, los planes de ahorro y de rentas vitalicias.

El margen ordinario, una vez contabilizados los resultados por operaciones financieras, alcanza los 2.196,4 millones de euros y es un 21,2% más elevado que un año atrás.

De un año a otro, el diferente perímetro de consolidación derivado de la plena integración de Banco Urquijo y la incorporación de

TransAtlantic Bank, así como el adelanto en la puesta en marcha de diferentes programas de eficiencia previstos en el nuevo plan director Óptima 09, sitúan los costes de explotación en los 1.025,0 millones de euros, un 12,1% más que el pasado año.

Con todo ello, el margen de explotación consolidado registra un incremento del 30,1% sobre el obtenido en el año anterior.

En previsión de la evolución del nuevo entorno económico, Banco Sabadell ha aprovechado este año de excelentes resultados bancarios y de su filial BIDSa para destinar 130,7 millones de euros a adelantar un programa de reestructuración y mejoras operativas de costes, registrando gastos extraordinarios por indemnizaciones de personal, anticipando amortizaciones y realizando provisiones más allá del mínimo establecido reglamentariamente.

Con todo lo expuesto, el beneficio antes de impuestos de Banco Sabadell y su grupo se eleva a 989,8 millones de euros, un 57,2% más que el año anterior, y el beneficio neto atribuido totaliza 782,3 millones de euros.

En miles de euros

	2007	% S/ ATM	2006	% S/ ATM	% 07/06
ATM: activos totales medios					
Intereses y rendimientos asimilados	3.688.780	5,04	2.476.719	4,03	48,9
Intereses y cargas asimiladas	(2.397.225)	(3,28)	(1.401.001)	(2,28)	71,1
M. intermediación antes rend. instrumentos capital	1.291.555	1,77	1.075.718	1,75	20,1
Rendimiento de instrumentos de capital	25.682	0,04	22.153	0,04	15,9
Margen de intermediación	1.317.237	1,80	1.097.871	1,79	20,0
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	20.854	0,03	18.490	0,03	12,8
Comisiones netas	630.208	0,86	550.261	0,90	14,5
Actividad de seguros	78.397	0,11	59.812	0,10	31,1
Resultados de operaciones financieras (neto)	93.357	0,13	36.398	0,06	156,5
Diferencias de cambio (neto)	56.342	0,08	48.644	0,08	15,8
Margen ordinario	2.196.395	3,00	1.811.476	2,95	21,2
Resultado por prestación de servicios no financieros	2.130	0,00	3.624	0,01	(41,2)
Otros productos de explotación	28.988	0,04	31.361	0,05	(7,6)
Gastos de personal	(698.893)	(0,96)	(605.682)	(0,99)	15,4
Otros gastos generales de administración	(326.145)	(0,45)	(308.617)	(0,50)	5,7
Amortización	(128.385)	(0,18)	(106.981)	(0,17)	20,0
Otras cargas de explotación	(15.061)	(0,02)	(11.463)	(0,02)	31,4
Margen de explotación	1.059.029	1,45	813.718	1,33	30,1
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(212.420)	(0,29)	(254.781)	(0,41)	(16,6)
Dotaciones a provisiones (neto)	5.347	0,01	14.334	0,02	(62,7)
Resultados financieros de actividades no financieras	(168)	(0,00)	(876)	(0,00)	(80,8)
Otras ganancias	173.476	0,24	88.968	0,14	95,0
Otras pérdidas	(35.424)	(0,05)	(31.582)	(0,05)	12,2
Resultado antes de impuestos	989.840	1,35	629.781	1,03	57,2
Impuesto sobre beneficios	(202.228)	(0,28)	(273.307)	(0,45)	(26,0)
Resultado de la actividad ordinaria	787.612	1,08	356.474	0,58	120,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0		554.831		(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	787.612		911.305		(13,6)
Resultado atribuido a la minoría	5.277		2.907		81,5
Resultado atribuido al grupo	782.335		908.398		(13,9)

En la comparación interanual, hay que considerar que el resultado del año 2006 (908,4 millones de euros) incluía el beneficio extraordinario de la desinversión de la inmobiliaria Landscape, por lo que el beneficio neto atribuido contable experimenta una reducción del 13,9%. Con respecto al beneficio neto comparable de 569,3 millones de euros que se comunicó para el año 2006, excluyendo esta operación, el beneficio neto atribuido de 2007 es un 37,4% superior.

Rendimiento medio de los empleos y coste medio de los recursos

Durante el ejercicio de 2007 los volúmenes medios de inversión y recursos han crecido globalmente un 19,2%. En concreto, los créditos a la clientela muestran, a nivel de saldos medios, un significativo incremento del 24,6%, en tanto que los depósitos de clientes crecen algo menos (19,4%). El diferencial de operativa con clientes (diferencia entre el rendimiento medio de los créditos a la clientela y el coste medio de los depósitos) crece 2 puntos básicos, pasando del 2,91% en el 2006 al 2,93% a la conclusión del ejercicio de 2007.

En miles de euros

	Volumen	2007 Tipos	Resultados	Volumen	2006 Tipos	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.320.766	3,96	171.124	4.309.175	3,02	130.088
Créditos a la clientela	58.360.415	5,43	3.169.886	46.823.664	4,51	2.111.716
Cartera de renta fija	4.506.066	4,12	185.474	4.875.393	2,64	128.689
Cartera de renta variable	1.031.141	2,49	25.682	898.083	2,47	22.153
Activo material e inmaterial	1.675.457	-	0	1.348.006	-	0
Otros activos	3.268.503	4,97	162.296	3.147.999	3,37	106.226
Total inversión	73.162.348	5,08	3.714.462	61.402.320	4,07	2.498.872
Entidades de crédito	4.352.005	(3,91)	(170.366)	5.189.710	(2,74)	(142.093)
Depósitos a la clientela	27.291.511	(2,50)	(681.002)	22.851.684	(1,60)	(364.652)
Mercado de capitales	28.939.780	(4,33)	(1.252.548)	21.058.360	(3,12)	(656.114)
Cesión temporal de activos	2.850.735	(3,83)	(109.107)	3.136.619	(2,60)	(81.531)
Otros pasivos	5.303.678	(3,47)	(184.202)	5.518.445	(2,84)	(156.611)
Recursos propios	4.424.639	-	0	3.647.502	-	0
Total recursos	73.162.348	(3,28)	(2.397.225)	61.402.320	(2,28)	(1.401.001)
Margen de intermediación		1,80	1.317.237		1,79	1.097.871

Comisiones

Las comisiones netas del ejercicio de 2007 totalizan 630,2 millones de euros, presentando un crecimiento del 14,5% con respecto a las comisiones del ejercicio de 2006. Destaca el crecimiento interanual de las comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguros que, en conjunto que, crecen un 20,1%.

Las comisiones de fondos de inversión crecen de un año a otro un 20,2%, aun considerando que el crecimiento de estas comisiones, que tienen un alto componente de volatilidad asociado a la situación del mercado, se ha visto sensiblemente perjudicado en los últimos meses del año por la desfavorable evolución de los mercados bursátiles en la segunda mitad del ejercicio, que ha incidido negativamente en los saldos de patrimonios gestionados y comercializados del grupo. A la conclusión del ejercicio de 2007 el patrimonio se había reducido hasta los 15.548,5 millones de euros.

Las comisiones de fondos de pensiones incrementan un 23,7% con respecto al año 2006, siendo remarcable el crecimiento sostenido del plan BS Pentapensión, que a 31 de diciembre de 2007 presenta un patrimonio de 987,9 millones de euros y cuyas comisiones se han incrementado un 45,3% en relación con el ejercicio de 2006. Dentro de los planes individuales, destaca asimismo la aportación del plan Dinámico, cuyo patrimonio al cierre de ejercicio asciende a 355,6 millones de euros y cuyas comisiones casi se han triplicado con respecto al año 2006.

Las comisiones de seguros, que son las generadas por la intermediación de productos de protección en riesgos generales (no vida), crecen interanualmente un 8,1%. Las comisiones de seguros para el automóvil se incrementan con respecto al ejercicio de 2006 un 16,7%, mientras que las comisiones generadas por los productos de seguros para el hogar lo hacen en un 9,1%.

Las comisiones de servicios muestran un incremento del 14,1%, destacando particularmente el elevado crecimiento de las comisiones vinculadas a operativa de créditos sindicados, en concreto las relativas a operaciones de estructuración y aseguramiento. Las comisiones de valores, por su parte, crecen asimismo de forma significativa (19,4%), gracias a la aportación de Banco Urquijo a partir del segundo semestre del 2006.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo, por su parte, presentan un incremento interanual del 7,5%, en razón de las mayores comisiones derivadas de operaciones de activo, particularmente en lo que concierne a operativa de *factoring* y otros productos de financiación empresarial especializada.

En miles de euros

	2007	2006	% 07/06
Operaciones de activo	82.527	69.224	19,2
Avales y otras garantías	71.057	73.248	(3,0)
Cedidas a otras entidades	(2.743)	(2.111)	29,9
Comisiones derivadas de operaciones de activo	150.841	140.361	7,5
Tarjetas	61.090	62.359	(2,0)
Ordenes de pago	40.248	43.054	(6,5)
Valores	59.457	49.793	19,4
Cuentas a la vista	32.852	34.886	(5,8)
Resto	51.347	24.589	108,8
Comisiones de servicios	244.994	214.681	14,1
Fondos de inversión	173.672	144.503	20,2
Planes de pensiones	46.541	37.620	23,7
Seguros	14.160	13.096	8,1
Comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros	234.373	195.219	20,1
Total comisiones netas	630.208	550.261	14,5

Gastos generales de administración

Los gastos generales de administración del ejercicio de 2007 totalizan 1.025,0 millones de euros, incrementándose un 12,1% con respecto al ejercicio de 2006 (6,1% incorporando Banco Urquijo desde enero de 2006), al incluirse una serie de costes no recurrentes.

La generación durante el ejercicio de un importe significativo de resultados extraordinarios procedentes de la venta de activos ha

permitido destinar fondos a adelantar un programa de reestructuración y mejoras operativas y de costes, lo que ha significado unos gastos no recurrentes de 88,9 millones de euros para todo el año.

Así, los gastos de personal presentan un crecimiento del 15,4%, si bien a nivel de gastos recurrentes, e incluyendo Banco Urquijo en todo 2006, crecerían un 8,3%. Este incremento de la base recurrente se debe a la aplicación del convenio (revisión salarial y nuevas pagas), incorporación de TransAtlantic Bank y mejoras salariales.

Por otro lado, los otros gastos administrativos ascienden a 326,1 millones de euros, creciendo un 5,7% con respecto al ejercicio precedente; no obstante, este incremento sería negativo (-1,3%) incorporando Banco Urquijo desde el inicio de 2006. Esta favorable evolución viene dada por medidas de optimización y control estricto del gasto aplicadas a lo largo de todo el ejercicio.

En miles de euros

	2007	2006	% 07/06
Sueldos y salarios	(476.616)	(423.417)	12,6
Cargas sociales	(98.900)	(92.353)	7,1
Otros gastos de personal	(123.377)	(89.912)	37,2
Gastos de personal	(698.893)	(605.682)	15,4
Tecnología y sistemas	(66.881)	(71.457)	(6,4)
Comunicaciones	(23.380)	(23.150)	1,0
Publicidad	(29.037)	(22.916)	26,7
Inmuebles e instalaciones	(64.444)	(62.652)	2,9
Impresos y material de oficina	(9.620)	(6.704)	43,5
Tributos	(47.016)	(43.866)	7,2
Otros gastos	(85.767)	(77.872)	10,1
Otros gastos administrativos	(326.145)	(308.617)	5,7
Total gastos generales de administración	(1.025.038)	(914.299)	12,1

Información complementaria de empresas del grupo

Banco Sabadell lidera el cuarto grupo bancario español, integrado por diferentes bancos, marcas, sociedades filiales y sociedades participadas que abarcan todos los ámbitos del negocio financiero.

Estas sociedades se han consolidado, durante el ejercicio de 2007, por los métodos de integración global y proporcional y el de la participación, siguiendo los principios y criterios contables de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

En la sección correspondiente a la Información Legal, y dentro de las Cuentas anuales, se detallan, en el anexo de la Memoria, la relación de las sociedades del grupo Banco Sabadell clasificadas según los métodos de consolidación indicados anteriormente.

En el citado anexo figura, para cada una de las sociedades, la siguiente información:

- la actividad
- el domicilio
- el porcentaje de participación (directa o indirecta de la matriz)
- capital, reservas, resultados, dividendos pagados y total de su activo
- la inversión neta del grupo
- la aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas

- la aportación al resultado consolidado del grupo
- si la tributación es de forma consolidada o no

A continuación se informa de los balances y las cuentas de resultados individuales de algunas de estas empresas.

Banco de Sabadell, S.A.

Balance

En miles de euros

Activo	2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales	1.186.821	884.539
Cartera de negociación	277.184	135.045
Activos financieros disponibles para la venta	5.528.430	3.173.455
Inversiones crediticias	64.991.123	63.220.374
Derivados de cobertura	338.928	293.445
Activos no corrientes en venta	10.352	11.690
Participaciones	1.088.344	950.867
Contratos de seguros vinculados a pensiones	263.475	304.644
Activo material	678.924	710.728
Activo intangible	445.549	450.072
Activos fiscales	733.990	693.813
Periodificaciones	121.452	83.666
Otros activos	16.779	384.591
Total activo	75.681.351	71.296.929
Pasivo	2007	2006
Cartera de negociación	281.039	138.378
Pasivos financieros a coste amortizado	70.058.490	65.807.213
Derivados de cobertura	579.715	251.983
Provisiones	397.132	492.429
Pasivos fiscales	94.766	353.553
Periodificaciones	206.166	190.810
Otros pasivos	9.023	265.964
Total pasivo	71.626.331	67.500.330
Patrimonio neto	2007	2006
Ajustes por valoración	40.642	63.682
Fondos propios	3.410.248	2.876.354
Resultado del ejercicio	604.130	856.563
Total patrimonio neto	4.055.020	3.796.599
Total patrimonio neto y pasivo	75.681.351	71.296.929
Cuentas de orden	2007	2006
Riesgos contingentes	8.251.510	9.602.521
Compromisos contingentes	22.991.057	21.320.178
Total cuentas de orden	31.242.567	30.922.699

Cuenta de resultados

En miles de euros

	2007	2006
Productos financieros	3.685.103	2.483.000
Costes financieros	(2.451.661)	(1.425.460)
Margen de intermediación	1.233.442	1.057.540
Comisiones netas	486.669	442.568
Resultado operaciones financieras	57.815	38.418
Diferencias de cambio (neto)	52.904	46.883
Margen ordinario	1.830.830	1.585.409
Costes operativos	(937.125)	(859.779)
Amortizaciones inmovilizado	(63.106)	(58.405)
Margen de explotación	830.599	667.225
Amortizaciones y saneamientos (neto)	(162.742)	(238.440)
Otros resultados (neto)	67.945	26.828
Beneficio antes de impuestos	735.802	455.613
Impuesto sobre beneficios	(131.672)	(238.882)
Resultado de la actividad ordinaria	604.130	216.731
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	639.832
Beneficio neto	604.130	856.563

Balance

En miles de euros

Activo	2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales	22.649	6.463
Cartera de negociación	27.191	3.143
Activos financieros disponibles para la venta	9.755	3.629
Inversiones crediticias	2.248.842	2.161.878
Derivados de cobertura	9.423	23.982
Activo material	33.430	34.505
Activo intangible	99.344	103.094
Activos fiscales	5.580	5.021
Periodificaciones	19.746	7.046
Otros activos	255	1.081
Total activo	2.476.215	2.349.842
Pasivo	2007	2006
Cartera de negociación	27.163	612
Pasivos financieros a coste amortizado	2.217.558	2.149.950
Derivados de cobertura	8.823	3.254
Provisiones	2.022	2.593
Pasivos fiscales	15.761	19.379
Periodificaciones	11.148	2.878
Otros pasivos	81	354
Total pasivo	2.282.556	2.179.020
Patrimonio neto	2007	2006
Ajustes por valoración	197	152
Fondos propios	170.670	164.167
Resultado del ejercicio	22.792	6.503
Total patrimonio neto	193.659	170.822
Total patrimonio neto y pasivo	2.476.215	2.349.842
Cuentas de orden	2007	2006
Riesgos contingentes	181.524	199.983
Compromisos contingentes	411.153	458.334
Total cuentas de orden	592.677	658.317

Cuenta de resultados

En miles de euros

	2007	2006
Productos financieros	104.777	37.015
Costes financieros	(69.226)	(25.107)
Margen de intermediación	35.551	11.908
Comisiones netas	27.820	10.406
Resultado operaciones financieras	9.975	1.155
Diferencias de cambio (neto)	2.413	901
Margen ordinario	75.759	24.370
Costes operativos	(38.533)	(9.588)
Amortizaciones inmovilizado	(5.094)	(1.094)
Margen de explotación	32.132	13.688
Amortizaciones y saneamientos (neto)	(648)	(2.303)
Otros resultados (neto)	(1.216)	(558)
Beneficio antes de impuestos	30.268	10.827
Impuesto sobre beneficios	(7.476)	(4.324)
Resultado de la actividad ordinaria	22.792	6.503
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0
Beneficio neto	22.792	6.503

Balance

En miles de euros

Activo	2007	2006
Inversiones crediticias	551.241	543.918
Activos no corrientes en venta	23	23
Activos fiscales	2.557	2.643
Periodificaciones	8	8
Total activo	553.829	546.592
Pasivo	2007	2006
Pasivos financieros a coste amortizado	502.773	494.424
Periodificaciones	986	935
Total pasivo	503.759	495.359
Patrimonio neto	2007	2006
Fondos propios	51.033	51.028
Resultado del ejercicio	(963)	205
Total patrimonio neto	50.070	51.233
Total patrimonio neto y pasivo	553.829	546.592
Cuentas de orden	2007	2006
Compromisos contingentes	7.304	7.478
Total cuentas de orden	7.304	7.478

Cuenta de resultados

En miles de euros

	2007	2006
Productos financieros	18.421	15.798
Costes financieros	(20.507)	(13.673)
Margen de intermediación	(2.086)	2.125
Comisiones netas	54	2
Resultado operaciones financieras	71	208
Margen ordinario	(1.961)	2.335
Costes operativos	(451)	(345)
Margen de explotación	(2.412)	1.990
Amortizaciones y saneamientos (neto)	993	(1.238)
Otros resultados (neto)	(18)	12
Beneficio antes de impuestos	(1.437)	764
Impuesto sobre beneficios	474	(559)
Resultado de la actividad ordinaria	(963)	205
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0
Beneficio neto	(963)	205

Balance

En miles de euros

Activo	2007	2006
Activos inmateriales, gastos de establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios	278	0
Inversiones	2.760.828	2.585.563
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	508.792	453.927
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4.942	5.064
Créditos	19.441	11.925
Otros activos	139.577	161.860
Ajustes por periodificación	21.225	25.945
Total activo	3.455.083	3.244.284
Pasivo	2007	2006
Capital y reservas	186.100	157.319
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	153	482
Provisiones técnicas	2.726.400	2.591.767
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	508.424	453.587
Provisiones para riesgos y gastos	400	358
Deudas	33.522	40.362
Ajustes por periodificación	84	409
Total pasivo	3.455.083	3.244.284

Cuenta de resultados

En miles de euros

	2007	2006
Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida	548	909
Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida	40.531	35.838
Ingresos de las inversiones	1.340	983
Gastos de las inversiones	(708)	(216)
Otros ingresos	774	826
Otros gastos	(81)	(263)
Ingresos extraordinarios	6	9
Beneficio antes de impuestos	42.410	38.086
Impuesto sobre beneficios	(13.629)	(13.194)
Beneficio neto	28.781	24.892

Balance

En miles de euros

Activo	2007	2006
Inmovilizado	7	16
Deudores	311	470
Tesorería	6.594	8.476
Ajustes por periodificación	88	231
Total activo	7.000	9.193
Pasivo	2007	2006
Fondos propios	1.840	2.726
Provisión para riesgos y cargas	0	38
Deudas con empresas del grupo	669	2.146
Acreedores comerciales	151	644
Otras deudas no comerciales	304	193
Ajustes por periodificación	4.036	3.446
Total pasivo	7.000	9.193

Cuenta de resultados

En miles de euros

	2007	2006
Ingresos de explotación	8.585	12.524
Gastos de personal	(1.651)	(1.609)
Comisiones de comercialización	(4.078)	(6.151)
Otros gastos de explotación	(655)	(656)
Beneficio de explotación	2.201	4.108
Ingresos extraordinarios	409	4
Gastos extraordinarios	0	(38)
Beneficio antes de impuestos	2.610	4.074
Impuesto sobre beneficios	(848)	(1.426)
Beneficio neto	1.762	2.648

Balance

En miles de euros

Activo	2007	2006
Inmovilizado	9.182	11
Deudores	69	71
Tesorería	44.740	47.058
Ajustes por periodificación	2.088	1.523
Total activo	56.079	48.663
Pasivo	2007	2006
Fondos propios	33.831	31.242
Deudas con empresas del grupo	19.235	13.734
Acreedores comerciales	2.909	3.335
Otras deudas no comerciales	104	352
Total pasivo	56.079	48.663

Cuenta de resultados

En miles de euros

	2007	2006
Ingresos de explotación	37.992	30.492
Gastos de personal	(812)	(714)
Gastos de administración	(22.854)	(19.433)
Beneficio de explotación	14.326	10.345
Ingresos financieros	264	0
Gastos financieros	(824)	0
Ingresos extraordinarios	48	18
Beneficio antes de impuestos	13.814	10.363
Impuesto sobre beneficios	(4.490)	(3.628)
Beneficio neto	9.324	6.735

Balance

En miles de euros

Activo	2007	2006
Accionistas por desembolsos no exigidos	0	5.000
Activos inmateriales, gastos de establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios	96	107
Inversiones	2.861	0
Créditos	793	0
Otros activos	14.795	4.986
Ajustes por periodificación	72	0
Total activo	18.617	10.093
Pasivo	2007	2006
Capital y reservas	11.790	10.061
Deudas	5.265	32
Ajustes por periodificación	1.562	0
Total pasivo	18.617	10.093

Cuenta de resultados

En miles de euros

	2007	2006
Ingresos de las inversiones	334	93
Gastos de las inversiones	(139)	0
Otros ingresos	5.574	0
Otros gastos	(3.208)	0
Beneficio antes de impuestos	2.561	93
Impuesto sobre beneficios	(832)	(32)
Beneficio neto	1.729	61

Balance

En miles de euros

Activo	2007	2006
Inmovilizaciones materiales	50	25
Inmovilizaciones financieras	18.589	312
Deudores	28.781	29.846
Inversiones financieras temporales	117.087	110.405
Tesorería	15.217	2.600
Total activo	179.724	143.188
Pasivo	2007	2006
Fondos propios	85.116	50.991
Administraciones públicas acreedoras	4.493	6.032
Entidades de crédito	5.595	11.044
Comisiones pendientes de pago	83.289	74.605
Ajustes por periodificación y otros	1.231	516
Total pasivo	179.724	143.188

Cuenta de resultados

En miles de euros

	2007	2006
Ingresos de explotación	142.087	112.635
Otros ingresos de explotación	3.280	1.685
Gastos de personal	(6.488)	(5.287)
Otros gastos de explotación	(88.764)	(77.624)
Amortizaciones y saneamientos	(8)	(4)
Beneficio de explotación	50.107	31.405
Ingresos financieros	721	150
Otros ingresos	253	1
Gastos extraordinarios	(518)	(2)
Beneficio antes de impuestos	50.563	31.554
Impuesto sobre beneficios	(16.438)	(11.044)
Beneficio neto	34.125	20.510

Balance

En miles de euros

Activo	2007	2006
Inmovilizaciones materiales	23	0
Inmovilizaciones financieras	2	12
Deudores	2.628	5.945
Inversiones financieras temporales	25.018	18.345
Tesorería	2.196	1.229
Total activo	29.867	25.531
Pasivo	2007	2006
Fondos propios	20.988	20.747
Administraciones públicas acreedoras	86	126
Entidades de crédito	0	1.070
Comisiones pendientes de pago	8.362	2.512
Ajustes por periodificación y otros	431	1.076
Total pasivo	29.867	25.531

Cuenta de resultados

En miles de euros

	2007	2006
Ingresos de explotación	10.002	31.218
Otros ingresos de explotación	767	195
Gastos de personal	(2.328)	(2.621)
Otros gastos de explotación	(8.893)	(25.392)
Amortizaciones y saneamientos	(1)	(3.905)
Beneficio de explotación	(453)	(505)
Ingresos financieros	178	21
Otros ingresos	816	50
Otros gastos	(280)	(120)
Beneficio antes de impuestos	261	(554)
Impuesto sobre beneficios	(20)	(91)
Beneficio neto	241	(645)

Negocios



Banca Comercial

Una de las líneas de negocio fundamentales en la estructura del grupo es Banca Comercial, que centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a particulares, pequeñas y medianas empresas y comercios, y cuyo grado de especialización permite prestar atención personalizada a sus clientes en función de sus necesidades, bien sea a través del experto personal de su red de oficinas o mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

El modelo de negocio de Banca Comercial –que se mantiene totalmente orientado a la segmentación de clientes y mercados–, consolidado durante el 2007, se desarrolla bajo las siguientes marcas:

- SabadellAtlántico
- Solbank
- Banco Herrero
- ActivoBank

El éxito logrado en las actuaciones emprendidas en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares –banca privada, banca personal y mercados masivos–, no residentes y colectivos profesionales), atendiendo puntualmente a sus necesidades, ha posibilitado obtener al cierre del ejercicio significativos avances en cuotas de mercado y también incrementos interanuales en inversión crediticia y recursos captados del 10,5% y el 5,4%, respectivamente.

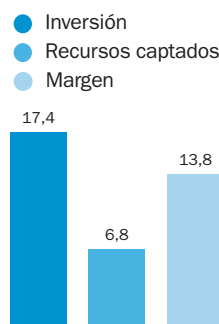
Pymes, Comercios y Autónomos

La gestión activa e intensa ha caracterizado de nuevo la actuación en el segmento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, que continúa siendo el principal vector de crecimiento en Banca Comercial.

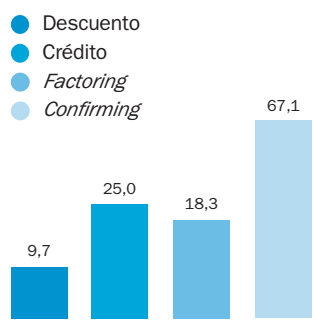
Cabe definir como especialmente relevante la actividad en productos de cobertura de tipos de interés, con niveles excelentes de respuesta y contratación por parte de las pymes. Esta situación ha sido favorecida, en parte, por la tendencia alcista de los tipos de interés. Así, 3.837 empresas –un 31,3% más que en el año 2006– tienen cubiertas actualmente sus financiaciones ante posibles subidas de tipos, con un saldo que alcanza los 2.200 millones de euros a 31 de diciembre, importe que supera en un 57% al del ejercicio anterior. Entre estos productos específicos para pymes destaca el **BS Swap Creciente**, que, gracias a la fuerte actividad desarrollada en su comercialización, cierra el 2007 con 2.193 millones de euros contratados y 4.534 coberturas solicitadas.

Siguiendo con las coberturas de tipos, en el ámbito del negocio internacional destaca la campaña de cobertura de tipos de cambio, caracterizada por una comercialización masiva de derivados con combinación de opciones, centrándose en los importadores y la divisa dólar. La reducción de los límites de contratación así como la

G1 Crecimiento interanual en microempresas y pymes (%)



G2 Incrementos de productos de financiación (%)



mecanización operativa han facilitado la venta de estas estructuras a las empresas de nuestro segmento.

En cuanto a los productos de financiación de circulante, se confirma la tendencia de las pymes hacia el uso de productos que aportan soluciones en el ámbito de los medios especializados de cobros y pagos.

En la inversión a medio y largo plazo destacan respecto al año anterior los crecimientos en ventas de *leasing* (15,5%) y en ventas de *renting*, principalmente las de *autorenting*, con un 27,2% más de operaciones y un 33,1% más en volumen de ventas.

Por otra parte, se afianza la posición del Banco como entidad impulsora de la financiación de activos productivos para las pymes, en condiciones preferentes y con fondos aportados por organismos públicos. En este sentido, destaca la disposición de fondos de la **Línea ICO Pyme 2007** con un total de 663 millones de euros, lo que supone un incremento del 34,4% respecto al año anterior, que sitúa a Banco Sabadell en la tercera posición del ranking interbancario.

En las líneas de crédito de ámbito autonómico, sobresalen los 37 millones de euros en contratos vinculados a la **Línea ICF Crèdit 2007** abierta por la Generalitat de Cataluña, que posiciona a la entidad, por tercer año consecutivo, en un destacado primer puesto.

En continuo crecimiento se encuentran las sociedades de garantía recíproca, con las que Banco Sabadell mantiene acuerdos en todas las comunidades autónomas con representación, lo que le permite ofrecer un efectivo apoyo a la financiación de las pymes mediante condiciones preferentes en las operaciones avaladas por estas sociedades. Actualmente, dichas operaciones implican una inversión de 100 millones de euros y Banco Sabadell se sitúa como la primera entidad de Cataluña en operaciones avaladas.

Durante el 2007 se han continuado incrementando la vinculación de las pymes clientes mediante la contratación de seguros de protección de empresa en todas sus modalidades, con un aumento global de contratación del 25,5%.

Así, destacan especialmente los crecimientos interanuales en las contrataciones de dos productos: **BS Protección Empresas** –con un 59,0%– y **BS Protección Comercios** –con un 35,0%.

En cuanto a la actividad vinculada al negocio inmobiliario, la entidad no ha sido ajena a la situación de retraimiento que vive el actual mercado inmobiliario. En este contexto, esta actividad ha conllevado un volumen de negocio de nuevos préstamos a promotores por valor de 1.438 millones de euros. Esta cifra representa el 31,8% del total del grupo Banco Sabadell por volúmenes y del 65,5% por operaciones incorporadas.

El 5 de febrero se firmó un convenio de colaboración con la Asociación Catalana de Municipios y Comarcas (ACM), por el que el banco ofrece productos y servicios financieros en condiciones preferentes a los socios de ACM, así como una oferta de banca asociada a los empleados y las empleadas de los organismos asociados a la ACM. Así mismo, cabe destacar que Banco Sabadell resultó ganador del concurso público para la adjudicación del plan de pensiones para trabajadores de la Administración Local promovido por la ACM y los sindicatos UGT y CCOO.

A lo largo del año 2007, se ha mantenido la contratación de **BS Comercios**, un *pack* multiproducto que ofrece un conjunto de soluciones financieras y no financieras adaptadas a las necesidades de los comerciantes, ya sean las inherentes a la propia gestión del negocio o a sus requerimientos particulares. BS Comercios se

ha afianzado como unos de los mejores programas del mercado en cuanto a soluciones globales para el comercio. Desde su lanzamiento en el 2006, un total de 37.400 comercios de toda España se han adherido al programa, cifra que constituye, sin duda, el mejor indicador de su éxito y calidad.

En junio se lanzó el **Pack BS Autónomos**, el único programa global de servicios financieros y no financieros que incluye un innovador seguro –diseñado especialmente para este segmento– que garantiza el mantenimiento de los ingresos en caso de accidente o enfermedad. En el transcurso del ejercicio de 2007, este *pack*, que ofrece soluciones a medida de cada profesional, se ha consolidado como el mejor producto de este tipo que existe en el mercado. También a mediados del 2007 se lanzó el **Pack BS**

Microempresas, una cuenta con tarifa plana que incluye una oferta de productos y servicios financieros y no financieros, cubriendo las necesidades habituales de las microempresas. Este *pack* constituye una oferta diferenciadora, con valor añadido y competitiva. Desde su lanzamiento, BS Microempresas ha consolidado su objetivo como producto estrella en la captación de nuevos clientes.

Digna de mención es la participación de Banco Sabadell como colaborador y expositor en la segunda edición de la feria EXPOPyme 07, el salón profesional de productos y servicios para las pymes celebrado en Zaragoza, donde fue una de las entidades más activas y que mayor número de participantes atrajo en las diferentes ponencias que organizó.

Particulares

Durante el año 2007, la actividad comercial en los diferentes segmentos de particulares –banca privada, banca personal y mercados masivos– se ha centrado fundamentalmente en diferentes aspectos: la captación y la retención de clientes, el crecimiento en recursos de balance y el desarrollo de la propuesta de valor de banca personal y banca privada.

La captación de clientes durante este ejercicio ha batido todos los récords y ha alcanzado un total de 164.000 nuevos clientes, un logro que supone aumentar el crecimiento neto en número de clientes obtenido durante el ejercicio anterior.

Por otra parte, en lo que se refiere a recursos de balance, la intensa actividad en campañas comerciales y el desarrollo de nuevos productos han permitido obtener incrementos interanuales de modo que, al cierre del ejercicio, se habían alcanzado los 8.100 millones de euros.

En este capítulo destacan los incrementos en depósitos estructurados, 75,1%, y en depósitos fijos, 32,5%.

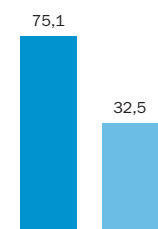
Asimismo, a lo largo del último año el grupo Banco Sabadell se ha consolidado como entidad de referencia en banca personal y banca privada de red, triplicando el número de asesores de inversión y doblando el de directores de banca privada, además de desarrollar una oferta de productos diferenciada e innovadora y el despliegue del modelo de servicio.

El desarrollo de estas prioridades ha permitido a Banca Comercial alcanzar en el segmento de particulares unos volúmenes globales de negocio de 40.000 millones de euros.

Por su parte, banca personal ha mantenido en el 2007 su posición de liderazgo en este segmento, con un volumen de negocio

G3 Crecimiento en depósitos (%)

- Estructurados
- Fijos



gestionado de clientes que supera los 24.000 millones de euros, una cifra que supera en un 7,5% a la del ejercicio anterior.

El crecimiento orgánico en número de clientes, así como la integración de parte de los clientes del antiguo Banco Urquijo, ha posibilitado el despliegue del modelo de servicio de banca personal y la ampliación de la red de asesores de inversión, con capacidad y experiencia acreditada por el certificado de *The European Financial Advisor* (EFA), que se traduce en la incorporación de nuevos especialistas en todo el territorio nacional, con objeto de mantener los elevados estándares de calidad en la atención prestada a los clientes.

En línea con el compromiso de Banco Sabadell en su apuesta por la generación de valor para el cliente y en ofrecerle el mejor servicio, se ha iniciado durante este ejercicio el envío de un informe semanal específico para los clientes de banca personal. En él se facilitan, entre otras informaciones, una visión rápida de la evolución de los mercados financieros, perspectivas de futuro, recomendaciones de valores y también novedades de producto como emisiones de depósitos estructurados, *unit linked* específicos y una amplia oferta de intermediación financiera.

En lo que se refiere al capítulo dedicado a la financiación, los clientes de banca personal disfrutaban desde este ejercicio de la posibilidad de contratar una hipoteca con condiciones exclusivas, la **Hipoteca Premium**.

En el segmento de mercados masivos, la prioridad absoluta se ha centrado en las acciones enfocadas a la captación de clientes.

Así, en lo referente a los clientes más jóvenes, la **Cuenta Júnior** ha repetido el éxito del ejercicio anterior y ha captado a más de 45.000 nuevos clientes de menos de 14 años. Con todo, la novedad del ejercicio ha venido de la mano de los clientes con edades comprendidas entre los 14 y los 25 años, público objetivo de la campaña de captación más espectacular del año: el lanzamiento del programa **Click OK** para jóvenes, que tuvo lugar en mayo, asociado en la imagen del jugador de fútbol Leo Messi. Las acciones comerciales realizadas durante el año 2007 han permitido incrementar la base de clientes jóvenes en un 38,4% respecto al ejercicio anterior.

En lo que se refiere al segmento sénior, el crecimiento en número de clientes ha venido básicamente de la mano de la campaña de captación de nóminas, con atractivas ofertas promocionales, y de la consolidación de los programas **Cuenta Más** y **BS Senior** (exclusivo para clientes mayores de 55 años), que contaban a final de año con 85.000 y 113.000 clientes, respectivamente. Asimismo, la fidelización de estos clientes también se ha basado principalmente en la potenciación y la gestión activa de las ventajas no financieras que incorporan los dos programas citados. En el caso de la Cuenta Más, con el lanzamiento de campañas y ofertas exclusivas en viajes, hoteles, automóviles y reformas del hogar y, para los titulares de cuentas BS Senior, con la promoción permanente del portal infosenior.es.

En el capítulo de financiación a clientes, durante el ejercicio de 2007 se ha avanzado significativamente en la mejora de los procesos de contratación y en el acceso de los clientes al consumo, de tal forma que actualmente un 30% de las operaciones se gestionan mediante canales alternativos a la oficina, ya sea por correo, por Internet o mediante el teléfono. Como producto hipotecario destaca, sin lugar a dudas, el lanzamiento de la **Hipoteca Joven**.

Sustentada en una novedosa campaña a través del portal youtube, se ha convertido en el producto de referencia para los jóvenes de hasta treinta años.

Colectivos profesionales

Las actuaciones desarrolladas en el seno de la denominada banca de colectivos, sumada a la que se lleva a cabo mediante la red de agentes y de banca asociada, han desempeñado un papel fundamental en el incremento de los volúmenes de negocio y del número de clientes particulares, ambos objetivos prioritarios para Banca Comercial.

La penetración de los productos y servicios financieros que Banco Sabadell presta a las diferentes asociaciones y colectivos profesionales ha seguido creciendo a muy buen ritmo durante el 2007 en toda España. Al cierre del ejercicio, son 753 los convenios gestionados, tanto a través de TecnoCredit –sociedad participada del grupo Banco Sabadell que se dirige a los colegiados y asociados con titulación universitaria– como directamente mediante Banco Sabadell.

Los volúmenes gestionados en banca de colectivos profesionales sobrepasan los 6.180 millones de euros, con un crecimiento del 35,7% respecto a diciembre del 2006.

La red de agentes del grupo está formada por profesionales que aportan nuevos clientes y nuevos volúmenes de negocio a Banco Sabadell, y cuya contribución alcanza los 2.250,98 millones de euros, lo que comporta un 21,0% más respecto al año anterior.

Durante el 2007, la captación de empleados de empresas clientes de Banco Sabadell ha seguido creciendo significativamente y ha alcanzado, a 31 de diciembre, un incremento interanual del 296,9%. Se han cerrado, además, acuerdos con grandes empresas que permiten que la entidad pueda ofrecer a sus empleados productos y servicios en condiciones preferentes.

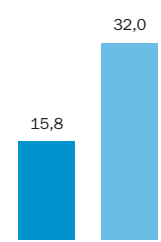
Medios de Pago

La implantación del Acuerdo Marco de diciembre del 2005 sobre tasas de intercambio ha marcado, un año más, la dinámica competitiva en el ámbito de medios de pago. El acuerdo establece una reducción progresiva y sostenida de las tarifas interbancarias y obliga al sector, en consecuencia, a desarrollar su modelo de negocio mediante la comercialización de nuevos productos y la aplicación de nuevas políticas comerciales, tanto para comercios como para los titulares de tarjetas de pago.

Ante este nuevo panorama competitivo, el banco ha desarrollado una agresiva política comercial que le ha permitido alcanzar tasas récord de crecimiento en el negocio de adquisición de pagos con tarjeta, lo que ha fortalecido aún más la reconocida posición de liderazgo del grupo en el segmento de empresas. La intensa actividad comercial desplegada, combinada con una decidida apuesta por la captación de nuevo negocio, ha permitido alcanzar incrementos interanuales en volúmenes de facturación de tarjetas, a través de los terminales punto de venta, superiores al 9,2%, con un crecimiento equilibrado, además, entre los distintos sectores comerciales y segmentos de empresas.

G4 Incrementos en InstantShopping (%)

- Saldo de crédito
- N° de tarjetas *revolving*



En el negocio de emisión de tarjetas, el impacto del Acuerdo Marco se ha reflejado en una mayor presión competitiva, especialmente por parte de los actores del mercado con menor presencia en el negocio de comercios. El banco ha sabido reaccionar a esta presión intensificando la actividad de emisión de tarjetas y fomentando su utilización continuada por parte de los clientes, mediante ofertas específicas orientadas fundamentalmente a la promoción del pago aplazado.

En este sentido, destaca la creación de **InstantShopping**, la denominación comercial que actúa como marca genérica de la promoción de las distintas modalidades de pago diferido y fraccionado.

Las actuaciones comerciales en InstantShopping registran un incremento interanual del 15,8% en saldos de crédito de clientes en tarjeta y del 32,0% en número de tarjetas *revolving*.

Asimismo, el banco ha completado la adaptación de sus sistemas para la emisión de tarjetas bajo el estándar EMV (Europay MasterCard Visa), dando cumplimiento a la normativa SEPA (Espacio Único Europeo de Pagos) y preparándose para el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos que permitan aprovechar las posibilidades comerciales de las tarjetas chip.

Banco Herrero

Banco Herrero cuenta, a 31 de diciembre de 2007, con la red bancaria más extensa del Principado de Asturias y es también una de las mayores de la provincia de León. En ambos territorios, Banco Sabadell distribuye sus productos y servicios bajo la denominación comercial Banco Herrero. La fortaleza de su red comercial, el amplio reconocimiento y la gran tradición de la marca, unidos a una extensa base de clientes, han permitido a Banco Herrero obtener un sólido crecimiento en el 2007.

Con una red de 184 oficinas de Banca Comercial, en el 2007 los crecimientos registrados por Banco Herrero fueron del 8,1% en inversión y del 7,1% en recursos.

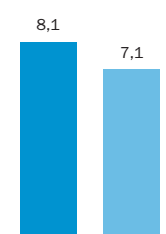
Un año más sobresale, por su especial dinamismo, el negocio que Banco Herrero ha desarrollado con los clientes pymes. Los saldos de financiación que las pymes han mantenido en sus diferentes variantes en Banco Herrero presentan, al cierre del ejercicio, un incremento interanual del 17,4%, siendo del 9,5% en depósitos.

En lo que se refiere a la financiación especializada, tanto las fórmulas de *factoring* y *confirming*, para financiar el circulante de las empresas, como el *leasing* y el *renting*, orientados a proporcionar soluciones financieras de valor añadido a sus inversiones en activos fijos, alcanzaron en su conjunto un incremento interanual del 22,0% en el 2007. El servicio de calidad contrastada y la gran experiencia que atesora el grupo Banco Sabadell en la atención a este segmento de clientes resultaron clave en el rápido avance de estos productos en Banco Herrero.

Por otra parte, la financiación tradicional a través de descuento comercial, crédito y préstamos presenta a final de ejercicio un crecimiento interanual del 17,3%, superior al 16,0% obtenido en la financiación con garantía hipotecaria para el desarrollo y la comercialización de promociones inmobiliarias, capítulo este que se ha visto afectado por el progresivo enfriamiento del mercado y el criterio de estricta cautela establecido por el banco en la selección de proyectos a los que prestar su apoyo financiero.

G5 Banco Herrero Crecimiento en %

- Inversión
- Recursos



Asimismo, y al igual que en el resto de Banca Comercial, la incertidumbre sobre la evolución de los tipos de interés y la calidad en el asesoramiento que el banco presta en este campo han potenciado la demanda de los instrumentos de cobertura, de modo que la mayoría de las financiaciones a tipo variable contratadas por los clientes pymes de Banco Herrero han contado con dicha protección en el año 2007.

Puede catalogarse como especialmente relevante la posición de liderazgo que ocupa Banco Herrero en la financiación a clientes a través de la **Línea ICO Pyme 2007**, con más de un 17,5% del total de financiación otorgada por esta vía a las pymes asturianas.

Los servicios prestados por Banco Herrero en apoyo de la actividad exterior de sus clientes progresan un año más y registran un incremento interanual del 10,4% en la facturación, en la que los servicios relacionados con la importación fueron los de mayor crecimiento.

En el terreno de las novedades de producto, Banco Herrero lanzó el **pack Herrero Autónomos**, programa global de servicios financieros y no financieros que ofrece soluciones a medida para un sector profesional cada vez más importante, tanto por la población que ocupa como por la pujanza que viene manifestando en los últimos años. Más de mil clientes han contratado este servicio en Banco Herrero desde su lanzamiento en mayo de 2007, lo que evidencia su buena acogida.

Para los clientes particulares de Banco Herrero, el 2007 ha sido el año de los depósitos, que se han visto beneficiados por tipos más altos y un entorno fiscal más favorable. A pesar de la fuerte competencia, agudizada por las tensiones de liquidez generadas en el sistema, el crecimiento obtenido en recursos supone un incremento interanual del 6,8%. A la progresión de los saldos en las tradicionales cuentas a la vista e imposiciones a plazo fijo, Banco Herrero ha añadido un magnífico dinamismo en la comercialización de depósitos estructurados, que han experimentado un crecimiento sustancial durante el 2007 y presentan, al cierre del ejercicio, unos volúmenes un 98,1% superiores a los del año anterior.

El lanzamiento para jóvenes del programa **Click OK** ha acaparado el protagonismo en los productos dirigidos al mercado masivo. Se trata de un atractivo **pack** de servicios financieros y no financieros que se completa en Asturias con la tarjeta Carné Joven fruto del convenio renovado con el Instituto Asturiano de la Juventud, que atrajo durante 2007 a más de veinte mil jóvenes de la comunidad.

La marca comercial Banco Herrero se ha potenciado con diversas actividades de patrocinio y mecenazgo cuya continuidad y tradición refuerzan su reputación tradicional en Asturias y León. Tanto el ámbito cultural, a través de la Fundación Banco Herrero, como las actividades en el ámbito social y deportivo, constituyen el eje de este ámbito de actuación.

Solbank

Con una red de 95 oficinas concentrada en las zonas costeras, principalmente en Levante, Andalucía, Baleares y Canarias, Solbank atiende las necesidades del segmento de europeos que residen de forma temporal o permanente en España. Asimismo, tiene como objetivo de negocio el tejido económico, la pequeña empresa y el comercio creados para servir a este mercado, al que se ha convenido en denominar de turismo residencial.

La progresiva maduración del mercado, la intensificación de la competencia y un ejercicio marcado por el estancamiento en el sector inmobiliario no han impedido que Solbank haya seguido la evolución prevista en el desarrollo de su negocio, con incrementos interanuales de volúmenes y márgenes que le permiten mantener su posición de liderazgo en dicho mercado.

El potente modelo de atracción y de captación de clientes, uno de los pilares de este negocio, ha continuado evolucionando y reforzándose. En primer lugar, la prescripción por recomendación de los clientes actuales aumenta su peso sobre el total de canales de captación año tras año y representa ya un 34,1% de los nuevos clientes captados, muestra inequívoca del elevado nivel de satisfacción de los clientes por la atención y el servicio que reciben.

Por otro lado, para el canal de captación que supone la prescripción de profesionales vinculados al sector inmobiliario, la línea de actividad internacional en los países de origen de los clientes Solbank, que se inició con fuerza en el 2006, adquiere más preponderancia en el 2007 y da ya importantes frutos. Por su especial relevancia destacan el acuerdo de colaboración para la prescripción de clientes en Alemania alcanzado con HypoVereinsbank, el acuerdo con PIBA (Professional Insurance Brokers Association) –la asociación de intermediarios de seguros que reúne 889 firmas en Irlanda–, y el acuerdo con Taylor Woodrow, promotora inmobiliaria multinacional con sede en el Reino Unido y con una importante presencia en el sector de la segunda residencia del mercado español.

En línea con el objetivo de intensificación de la captación de clientes en origen, la creación del centro de soporte SEP (**Single Entry Point**), único punto de entrada y gestor integral de las operaciones de nuevos clientes presentados por prescriptores internacionales, se está mostrando como un factor diferencial y una clara ventaja competitiva.

En cuanto a la innovación de producto, 2007 ha sido el año de la renovación del producto estrella de la oferta de Solbank: **Prestige Care Account**, una cuenta a la vista que incorpora un *pack* de servicios no financieros para satisfacer las necesidades cotidianas de un extranjero en España, a la que ahora se han incorporado también un conjunto de servicios financieros en condiciones excepcionales. Esta mejora en el producto ha permitido que, al cierre del ejercicio, un 60% de los clientes extranjeros de Solbank sean titulares de esta cuenta.

La constante innovación en el desarrollo de productos en divisas sigue siendo uno de los puntos de apoyo de la actividad orientada a la captación de recursos. Destacan las emisiones del **Dynamic Sterling Deposit**, depósito estructurado en libras esterlinas que constituye una auténtica novedad en el mercado *retail* español.

ActivoBank

ActivoBank es la marca con la que se denomina a la unidad de negocio de Banco Sabadell focalizada en los clientes de banca personal que operan mediante el canal telefónico e Internet, a los que brinda una oferta financiera innovadora y especializada.

Las cifras de negocio alcanzadas durante el 2007 han sido muy positivas. Durante este ejercicio, los esfuerzos se han centrado en la captación de recursos invertibles, que han supuesto una importante aportación al grupo en este epígrafe, con un crecimiento inter-

anual en depósitos del 246,8%, que alcanzan los 134,76 millones de euros, hecho que permite superar ampliamente los objetivos marcados a principios del ejercicio y cerrar el año con un saldo final de 189,35 millones de euros.

En fondos de inversión y planes de pensiones se han alcanzado a final de año volúmenes de 136,79 y 45,80 millones de euros respectivamente, cifras que han permitido a ActivoBank consolidar su cuenta de resultados y fortalecer su patrimonio.

ActivoBank ha mantenido de forma continuada y durante todo el año 2007 la mejor oferta en precio de hipotecas dentro del mercado español (a finales de año, el EURIBOR + 0,22). El volumen total alcanzado en préstamos hipotecarios ha sido de 185,64 millones de euros.

Por otra parte, ActivoBank, que cuenta actualmente con canales de comercialización a través de Internet, *contact center* telefónico y Centros Activos (en Madrid y Barcelona), ha mantenido su presencia en diversos eventos relacionados con los mercados de capitales, bolsa y mercado inmobiliario, participando en las principales ferias y salones del mercado en el ámbito nacional.

Con el fin de acompañar a la evolución comercial y alcanzar los objetivos marcados, ActivoBank inició durante el 2007 el proyecto de renovación tecnológica, cuyos pilares fundamentales son la orientación de los esfuerzos hacia la calidad del servicio prestado al cliente y la eficiencia y rapidez operativa a través de página web. Uno de los avances más significativos en este sentido ha sido la unificación de la plataforma tecnológica de fondos de inversión y renta variable con la plataforma del grupo Banco Sabadell.

A cierre del ejercicio, ActivoBank tiene un total de 23.161 clientes activos, un 23,4% más que el año anterior, con un saldo medio por cliente de 28.348 euros.

Banca de Empresas

Banca de Empresas es la línea de negocio a través de la que Banco Sabadell se dirige a empresas e instituciones nacionales e internacionales que facturan más de 6 millones de euros. Banca de Empresas ha cerrado el ejercicio sobrepasando ampliamente tanto los objetivos fijados en el marco del plan comercial anual como los previstos para el trienio 2005-07 (ViC 07).

Si bien puede remarcarse como elemento más destacable el excelente registro en términos de incremento de BAI (65,5%), en el ejercicio del 2007, la unidad de Banca de Empresas ha alcanzado asimismo otros hitos significativos, basándose en unos factores clave que seguidamente detallamos:

Modelo de oficinas especializadas de empresas. Durante el ejercicio de 2007 se han abierto tres nuevas oficinas de empresas, con lo que la red suma un total de 66, que dan cobertura a la práctica totalidad del territorio español. El modelo de oficinas especializadas ha llegado a su consolidación, lo que permite ofrecer un servicio totalmente adaptado a las necesidades de las empresas (no solo en la oferta comercial sino también en el ámbito de la administración de los productos y servicios y del asesoramiento, como ocurre en el ámbito del comercio exterior o la tesorería de empresas, por ejemplo) y de contrastada calidad.

Expansión. El importante esfuerzo de expansión llevado a cabo en los últimos años está obteniendo ya resultados, sobre todo en aquellos territorios más alejados del área de influencia tradicional del Banco. A modo de ejemplo, en comunidades autónomas como Madrid o Andalucía (segunda y tercera comunidades a escala nacional por número de empresas objetivo de Banca de Empresas), se han conseguido incrementos del 21% y 34% en volumen medio de negocio gestionado.

Encaje entre red comercial y unidades especialistas. A la expansión y desarrollo de la red comercial se ha sumado el despliegue territorial de diferentes unidades especialistas que aportan al director de empresas –la principal referencia en la relación con los clientes– la proximidad de un apoyo de primer nivel a la vez que dinamizan la venta de determinados productos/segmentos considerados primordiales para la unidad.

Proximidad a los clientes. La gestión del circulante de los clientes vuelve a ser el eje vertebrador del negocio de Banca de Empresas y permite acompañarles en su día a día (incremento del 16% en los saldos de financiación de circulante). Uno de los puntos fuertes es la capacidad de aportar soluciones rápidas y ágiles, para facilitar la relación con sus clientes y proveedores, tanto desde el punto de vista de gestión de cobros y pagos como aportando la flexibilidad que puedan requerir sus necesidades de tesorería.

Foco del negocio. La unidad de Banca de Empresas fija objetivos de negocio simples y claros, como es, por ejemplo, la priorización en los negocios con más aportación al ROE, junto con un agresivo aumento de la base de clientes, que ayuda al crecimiento actual y asegura el desarrollo futuro. Todo esto se ha visto acompañado del refuerzo de todas las unidades de soporte, especialmente aquellas que aportan más sinergia a la red comercial bajo este contexto (Sabadell Corporate Finance, Tesorería o Patrimonios).

Capacidad de adaptación y agilidad de respuesta. El diseño de campañas para períodos cortos de tiempo y la comunicación rápida, sumados a métodos de incentivación de la red comercial, permite focalizar el esfuerzo comercial en función de las necesidades de cada momento. En este sentido, Banca de Empresas ha sido capaz de anticiparse a la competencia en el nuevo entorno de tensión de liquidez de los mercados y ha conseguido, en el último cuatrimestre, aumentar en más de 1.300 millones de euros los recursos gestionados de clientes en productos del balance.

Constante innovación en soluciones financieras. Durante todo el ejercicio se ha llevado a cabo un importante esfuerzo en el desarrollo y posterior lanzamiento al mercado de productos innovadores. Este ha sido un hito conseguido en todos los ámbitos de negocio, desde los más tradicionales, como la financiación (*factoring* sindicado, BS Factura, *leasing* náutico, etc.) o el negocio internacional (Servicio de Licitaciones, Consultoría Internacional...), hasta los ámbitos más especialistas como la banca de inversión o la tesorería.

Tradición y reconocimiento del mercado. Los diferentes *rankings* y cuotas conseguidas durante el 2007 reflejan claramente el privilegiado posicionamiento que el mercado otorga a Banco Sabadell: cuota de penetración del 46%, segunda entidad financiera por número de operaciones MLA, sexta posición en banca a distancia, un 11,6% de cuota de *factoring* más *confirming*, el 9% de cuota de negocio de importación, el 11% de cuota de negocio de exportación, etc.

Soluciones integrales. Banca de Empresas está en disposición de aportar soluciones financieras a la práctica totalidad de las necesidades de los clientes. La unidad no solo abarca las áreas de negocio más habituales y tradicionales, sino que es capaz de proporcionar soluciones en cualquier ámbito: posibilidades múltiples de estructuras de inversión para el patrimonio de los clientes, operaciones de salida a bolsa, *Project Finance*, consultoría internacional, facturación electrónica, previsión empresarial...

Inversión

Los volúmenes de inversión han crecido a un ritmo del 18% en el 2007, sobrepasando holgadamente la cifra de los 30.000 millones de euros. Por productos, si bien ha habido un crecimiento muy equilibrado, con tasas superiores a los dos dígitos tanto en la financiación de circulante y financiación de activos productivos como en las financiaciones sindicadas o estructuradas, destacan productos como:

<i>Factoring</i>	45%
<i>Forfaiting</i>	41%
<i>Confirming</i>	15%
Financiación estructurada/sindicada	20%
<i>Renting</i>	41%

La inversión es uno de los ámbitos donde resulta más patente la innovación en soluciones financieras, como es el caso del *factoring*, con nuevas modalidades como la dirección de operaciones sindicadas, estructuras de financiación a medio plazo o las operaciones de cobertura mediante una sociedad de aseguramiento del crédito tanto en el mercado nacional como en el exterior. También en *forfaiting* se han conseguido llevar a cabo importantes innovaciones, como las operaciones asociadas a la contratación de jugadores de la Liga de Fútbol Profesional, entre otras.

En el apartado de la financiación de bienes productivos, cabe destacar el lanzamiento de nuevas líneas de producto como el *renting* de bienes de equipo o el *leasing* náutico, y también la incorporación de nuevos canales de venta que, en los próximos ejercicios, permitirán crecimientos de negocio más elevados.

Por otro lado, y pasando ya a la modalidad de inversión más especializada y de mayor envergadura, la que procede de la banca de inversión, cabe destacar la unificación de las unidades de Negocio Inmobiliario y Banca de Inversión bajo una misma dirección, con objeto de aprovechar las sinergias de las grandes operaciones de mercado y de los clientes. Unido a este hecho, es igualmente remarcable la consecución en el 2007 de la segunda posición MLA por número de operaciones, según los datos de Dealogic. En cifras, destacan:

	Número de operaciones	Volumen
Financiación corporativa y adquisiciones	104	1.998
Project Finance	186	1.857

Recursos

Un año más, la captación de recursos ha sido uno de los principales focos de actividad por parte de la red comercial, en estrecha colaboración con el equipo de BS Patrimonios. Así se ha reflejado en la cuenta de resultados de la unidad, que registra un incremento de 15,6% en volumen y –más importante aún– el crecimiento de un 38% en margen.

Un factor de sinergia que cabe añadir en el ejercicio del 2007 ha sido la participación del equipo de Tesorería de Empresas en la consecución de este objetivo, dando lugar a múltiples alternativas de producto mediante el desarrollo de diferentes variedades de inversión estructurada.

Es importante resaltar doblemente el éxito conseguido en el capítulo de recursos durante el 2007, puesto que, unido al efecto de permitir incrementar la ratio de autofinanciación de la unidad, se halla el hecho de conseguir incrementar margen en un tipo de producto que tiene un efecto muy positivo sobre el ROE.

A lo largo del 2007 se ha registrado un importante crecimiento en los productos menos líquidos y que habitualmente requieren de mayor fidelización de los clientes, a la vez que exigen más preparación por parte de la red comercial para su comercialización:

Depósitos	386%
Inversión estructurada	73%
Fondos de inversión	15%

Comisiones

El apartado de comisiones es especialmente relevante, puesto que tiene que ver con la capacidad de comercializar todo tipo de servicios que, en gran medida, forman parte de lo que puede denominarse el valor añadido que el Banco es capaz de aportar a los clientes. En este sentido, destaca el crecimiento del 20,4% en comisiones netas y del 13,7% en resultados por operaciones financieras, que englobaría todos los servicios relacionados con la distribución de tesorería.

Pioneros en facturación electrónica. El servicio de facturación electrónica de Banco Sabadell fue el primero lanzado por una entidad financiera del país y durante el 2007 ha añadido su condición de plataforma de referencia reconocida tanto en nuestro mercado como fuera de nuestras fronteras. En cifras, puede destacarse que ya son más de 150.000 las empresas que han visto circular y custodiar sus facturas a través de este canal electrónico.

Innovación en gestión de pagos y cobros. En cuanto a los medios de pago y cobro, sobresale el negocio de tarjetas de empresa. Además de seguir proporcionando a los clientes las respuestas técnicas necesarias, se ha conseguido culminar la plena renovación

del producto mediante el desarrollo de las nuevas tarjetas de empresa, en colaboración con Mastercard. El resultado ha sido una significativa mejora de las prestaciones. En cuanto a la actividad de adquisición, el 2007 ha sido el año de la consolidación como banco de referencia: las operaciones se incrementaron en un 77% y se pusieron en marcha procesos de mecanización de cobros con las principales empresas de nuestro país, a través de un servicio integral de asesoramiento y ejecución de soluciones.

Éxito y diversificación de la distribución de tesorería a empresas.

El importante refuerzo realizado en el negocio de distribución de tesorería a empresas a finales del 2006, con la incorporación de personal especializado procedente del Banco Urquijo, se ha consolidado durante el 2007. Ello ha permitido cerrar el ejercicio con excelentes cifras de negocio (47%) y con una sensible ampliación de las líneas de producto, habiéndose potenciado las coberturas de divisa (aprovechando como palanca la alta penetración de la entidad en negocio internacional) y la incorporación de emisiones privadas de bonos estructurados, en coordinación con la figura del director de empresas y el equipo de BS Patrimonios.

Consolidación y resultados en el ámbito de Investment Banking.

El ámbito de banca de inversión experimentó un gran impulso en el 2007, por efecto, en gran medida, de la incorporación del equipo procedente de Axel Urquijo. Este hecho ha permitido reforzar la actividad en el campo de las fusiones y adquisiciones, reestructuraciones accionariales y, en general, actividades de asesoría financiera especializada, entre las que destaca la primera operación como coordinador global en un proceso de salida a bolsa. Toda esta actividad ha tenido una significativa repercusión en la cuenta de resultados y, más importante incluso, demuestra la capacidad de Banco Sabadell para llevar a cabo este tipo de operaciones con total garantía.

Especialistas en negocio internacional: tradición y reconocimiento.

Banco Sabadell sigue manteniendo un posicionamiento de expertos en negocio internacional y buena muestra de ello es la capacidad de mantener las altas cuotas de penetración que ya ostentaba en años anteriores (9% en importación y 11% en exportación).

Sobresale la puesta en marcha dos nuevos servicios altamente especializados: la **Consultoría Internacional** y el **Servicio de Licitaciones**. Otra importante novedad ha sido la creación de la unidad de **Global Trade Finance**, con el objetivo de dotar a las empresas clientes de soluciones financieras a medio y largo plazo, específicamente diseñadas para llevar a cabo sus proyectos de exportación.

Finalmente, resalta un año más la importante labor formativa y de difusión del comercio exterior realizada por Banco Sabadell entre las empresas españolas. El Banco ha continuado celebrando todo tipo de actos, como las Jornadas-país (destinadas a proporcionar información sobre algunos de los mercados de más interés, como son China, Turquía, el Magreb o los Países del Este) o las sesiones formativas sobre la adaptación a las nuevas reglas y usos relativos a los créditos documentarios (UCP 600) –que entraron en vigor el mes de julio. Sin duda, también destaca, en calidad de acontecimiento más relevante, la celebración de la III Jornada BS Negocio Internacional, llevada a cabo en Valencia bajo el título “Comunidad Valenciana: una estrategia empresarial ante el merca-

do global”, en la que participaron destacados expertos en la materia, junto con las principales autoridades políticas de la comunidad y numerosos representantes del mundo empresarial.

Banca Patrimonial

En la unidad de negocio de Banca Comercial, el segmento orientado a banca patrimonial ha continuado su excelente crecimiento gracias a la enorme potencia que ofrece el hecho de estar totalmente integrada en la estructura comercial del banco. Así, Banco Sabadell se sitúa en los primeros puestos entre los bancos españoles que cuentan con una división de red especializada en la gestión de patrimonios, con 14.300 clientes y 11.700 millones de euros gestionados a cierre del ejercicio.

La oferta de producto diferenciada es completa para los clientes de este segmento e incluye todo el portafolio de opciones, desde productos estructurados hasta Private Equity, pasando por derivados, SICAV, seguros y fondos de Hedge Funds. Comunicarse con este segmento de clientes mediante una imagen diferenciada y exclusiva ha sido otro de los elementos clave en el 2007.

La creación, en el seno de banca patrimonial, de **BS Sports & Entertainment**, unidad especializada en la gestión del patrimonio de los deportistas de élite y de los profesionales más relevantes del mundo del espectáculo y la comunicación, ha sido especialmente destacada. Para liderar esta unidad se han contratado los servicios de un calificado profesional especializado en la gestión de deportistas de élite y artistas.

Desde su creación, a finales del 2003, **BS Patrimonios**, integrada en Banca de Empresas, ha logrado consolidarse en un mercado tan especializado como el de la banca patrimonial de red y la gestión personalizada de patrimonios, tanto de empresas como de empresarios, que por su volumen de negocio requieren una atención integral, específica y a medida.

Su red comercial, compuesta por 30 directores, está distribuida en nueve direcciones territoriales, lo que ha permitido dar cobertura a todos sus clientes, sea cual sea su lugar de residencia.

Entre las partidas más importantes, destacamos a 31 de diciembre de 2007 la gestión de 13.119 millones de euros de recursos de Banca de Empresas, los 1.941 millones de euros en instituciones de inversión colectiva y las más de 7.000 visitas anuales realizadas a su red de clientes.

Las razones de este rápido posicionamiento, como una de las entidades de referencia en este mercado, hay que buscarlas en el excelente trabajo de un equipo de profesionales totalmente enfocados en la actividad comercial, que cuenta con una amplia experiencia en el asesoramiento de inversiones y que ha sabido ofrecer a cada cliente la atención y el nivel de servicio exigido. Todo ello se ha desarrollado poniendo a la disposición de los clientes los productos y servicios adecuados en función de sus requerimientos y llevando a cabo un continuo seguimiento de las carteras para dar respuesta a la evolución del mercado o a las necesidades de los inversores.

Destacamos igualmente la excelente coordinación que ha existido entre el equipo de Patrimonios y el resto de unidades de negocio del banco, lo que ha permitido ofrecer información puntual a todos los clientes, manteniéndoles al corriente de las más importantes novedades del entorno financiero.

Negocios transversales

BancaSeguros

La unidad de negocio de BancaSeguros se focaliza en productos de previsión y protección, que incluyen los seguros de vida –tanto los de ahorro como los de protección–, los seguros diversos (principalmente de hogar, autos, salud, protección de pagos y protección de empresas y comercios) y los planes de pensiones. La distribución se lleva a cabo a través de la red de oficinas. La oferta de productos está adaptada a cada uno de los distintos negocios y segmentos de clientes del banco, ya sean particulares, empresas o instituciones.

El ejercicio de 2007 se ha caracterizado por el crecimiento sostenido en márgenes y volúmenes en todas las líneas de negocio, en especial en seguros de ahorro y pensiones.

A 31 de diciembre de 2007, el volumen total de ahorro gestionado por las sociedades que operan en la unidad de BancaSeguros alcanzaba los 6.634,75 millones de euros, lo que implica un aumento del 5,7%.

En cuanto a resultados, los beneficios netos en el negocio de BancaSeguros han ascendido a 41,57 millones de euros, con un incremento de un 21,4% respecto al 2006. Los beneficios antes de comisiones de comercialización e impuestos han ascendido a 112,98 millones de euros y son un 29,1% superiores a los del ejercicio de 2006. Destaca el importante crecimiento de las comisiones de comercialización, con un incremento del 47,3%.

Banco Sabadell y su grupo mantienen una relevante posición en el mercado en bancaseguros. Es importante su situación en primas de seguros de vida (3º), en el de planes de pensiones individuales (6º) y en el de planes de pensiones de empresas (6º), según los últimos datos publicados.

BanSabadell Vida

BanSabadell Vida presenta al final del ejercicio un saldo de ahorro gestionado de 3.132,59 millones de euros, lo que significa un incremento interanual del 5,9%. En este epígrafe destacan el 6,6% de incremento en particulares y el 2,7% de aumento en el segmento de empresas.

En cuanto a productos, el aumento de los productos de ahorro individuales ha sido del 2,8% y el de las rentas, del 18,3%. En el ejercicio de 2007 se han lanzado nuevas emisiones de productos de ahorro estructurado, que han seguido teniendo una excelente acogida entre los clientes.

En cuanto a los seguros de protección, las primas han alcanzado los 60,6 millones de euros. BanSabadell Vida mantiene una política de revisión constante de sus productos de protección, adecuando la oferta a las exigencias del mercado.

El volumen total de primas ha ascendido a 1.451,1 millones de euros, con un incremento interanual del 5,6%, lo que ha situado a esta entidad en la tercera posición del *ranking* español del sector, según los últimos datos publicados.

El beneficio neto ha ascendido a 28,78 millones de euros, un 15,6% más que en el año anterior. El beneficio antes de comisiones e impuestos ha sido de 69,83 millones de euros.

BanSabadell Pensiones

BanSabadell Pensiones ha alcanzado los 3.502,16 millones de euros de fondos gestionados a 31 de diciembre, con un crecimiento del 5,6% respecto al ejercicio anterior. De este importe, 2.306,42 millones de euros corresponden a planes de pensiones individuales y asociativos, con un aumento interanual del 8,9%. Entre los planes individuales destaca **BS Pentapensión**, que un año más ha tenido una excelente acogida entre los clientes, y su patrimonio en el 2007 se ha situado en 987,91 millones, con un incremento del 18,7 % respecto al ejercicio anterior. El patrimonio correspondiente a planes de empleo ha alcanzado los 1.195,75 millones de euros, sin prácticamente crecimiento durante el ejercicio.

Los volúmenes gestionados sitúan a la entidad en el noveno puesto del *ranking* del total sistema, alcanzando en el sexto puesto en planes individuales y en el sexto en planes de empleo, según datos publicados por Inverco.

El beneficio neto de BanSabadell Pensiones al cierre de 2007 ha ascendido a 9,32 millones de euros, un 38,4% más que en el año anterior. El beneficio antes de comisiones e impuestos ha sido de 31,11 millones de euros, un 28,3% superior al ejercicio de 2006.

BanSabadell Seguros Generales y BanSabadell Correduría

BanSabadell Seguros Generales fue constituida el 2 de mayo de 2006 y recibió autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones el 22 de mayo de 2007. Fruto de la adaptación a la Ley de Mediación de Seguros Privados de 19 de julio de 2007, el grupo Banco Sabadell ha constituido la figura de operador de bancaseguros exclusivo para la intermediación de seguros diversos, siendo BanSabadell Seguros Generales la entidad que a partir del 19 de julio de 2007 actúa de intermediario de dicho negocio. El beneficio neto del ejercicio de BanSabadell Seguros Generales ha sido de 1,73 millones de euros. El resultado antes de comisiones e impuestos ha ascendido a 5,34 millones de euros.

El beneficio neto del ejercicio de BanSabadell Correduría ha sido de 1,76 millones de euros. El resultado antes de comisiones cedidas e impuestos ha ascendido a 6,69 millones de euros.

Con la adaptación a la citada Ley de Mediación, BanSabadell Correduría ha dejado de operar en seguros diversos a través de la red de oficinas.

El volumen de primas intermediadas en el 2007 por el negocio de diversos de BancaSeguros asciende a 66,31 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 14,9%.

BanSabadell Previsión, EPSV

BanSabadell Previsión, Entidad Previsión Social Voluntaria, ha alcanzado a 31 de diciembre un volumen de ahorro gestionado de 50,36 millones de euros, lo que comporta un incremento del 16,6% sobre el ejercicio anterior.

Esta entidad tiene una excelente aceptación en la red y entre los clientes del País Vasco, mercado al que se dirige.

Gestión de Activos

La unidad de negocio de Gestión de Activos comprende las actividades de gestión de activos y las de comercialización y 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.

Durante la primera mitad de año, las elevadas tasas de crecimiento de los beneficios empresariales permiten una continuación de la tendencia alcista de las bolsas. A partir del mes de agosto, las bolsas cambian de dirección por la crisis del mercado inmobiliario estadounidense que acaba afectando a los mercados de renta fija privada. El sector financiero reporta pérdidas significativas por su exposición al mercado de hipotecas de alto riesgo de los Estados Unidos y a los instrumentos derivados de crédito.

Los beneficios empresariales del resto de los sectores empiezan a verse afectados por la contracción del crédito. La fortaleza del precio del petróleo y la depreciación del dólar tampoco benefician la evolución de las bolsas europeas. Las bolsas emergentes quedan a resguardo de esta corrección gracias a la fortaleza de su crecimiento económico y a su elevada exposición al precio de las materias primas.

El sector de los fondos de inversión de derecho español cierra con un patrimonio gestionado de 238.699 millones de euros, lo que comporta una reducción del 6,1% respecto al importe alcanzado en el año anterior y registra así reembolsos netos acumulados por importe de 20.187 millones de euros, superando en más de ocho veces el importe de los reembolsos netos contabilizados en el 2006.

La comercialización de fondos de inversión gestionados por el grupo Banco Sabadell ha conseguido un flujo positivo hacia los fondos garantizados de renta fija y hacia los fondos tesoreros, dos especialidades de fondos que se distinguen por su sesgo conservador en la inversión. No obstante, para el conjunto de fondos gestionados por BanSabadell Inversión, el año 2007 ha supuesto un reembolso neto. Esto explica que a pesar de la significativa revalorización alcanzada, el patrimonio bajo gestión de las instituciones de inversión colectiva (IIC) ha disminuido respecto al año anterior en un 11,8%.

Los fondos de inversión de renta variable cierran el año con una revalorización positiva, pero acumulan el flujo de reembolsos netos mayor de todas las especialidades gestionadas, disminuyendo

su peso en el conjunto del patrimonio de los fondos de derecho español bajo gestión desde el 18,3% a 31 de diciembre de 2006 hasta el 15,3% al cierre de 2007.

Durante el año se ha mantenido activa la oferta de fondos garantizados, emitiéndose garantías de revalorización sobre siete fondos garantizados que suman 592 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 (1.070 millones a 31 de diciembre de 2006). El conjunto de fondos garantizados representan a cierre de año 2.845,4 millones de euros de patrimonio, un 6,8% menos que a final de 2006. La suma de los patrimonios de los fondos de renta fija y de los fondos garantizados alcanza en el 2007 el 69,6% del patrimonio total bajo gestión en fondos de inversión de derecho español, porcentaje que en diciembre de 2006 ascendía a un 65,0%.

Cabe resaltar el saldo positivo en la suscripción de las IIC de carácter inmobiliario en un año en el que se ha iniciado un ajuste de la oferta en el mercado inmobiliario residencial. **Sabadell BS Inmobiliario, FI**, fondo lanzado a principios del año 2004, cuenta ya con 11.131 partícipes y en 2007 ha incrementado su patrimonio en un 13,9%, situándose como el tercer fondo inmobiliario español por patrimonio gestionado y a la vez como el fondo líder en rentabilidad, con una revalorización anual del 6,7% y la primera posición de la clasificación elaborada por INVERCO.

Muchos de los fondos de inversión de Banco Sabadell y la propia gestora BanSabadell Inversión han vuelto a recibir destacados reconocimientos y distinciones en el año 2007. La escuela de finanzas francesa EDHEC y la agencia especializada en el análisis de fondos de inversión Europerformace han premiado por segundo año consecutivo a BanSabadell Inversión, como la tercera mejor gestora española en términos de generación de *alpha*. Diez fondos de inversión han alcanzado el *rating* cualitativo de A, o superior a A, correspondiente a una alta nota cualitativa de gestión emitida por la agencia de calificación de fondos Standard & Poor's Investment Services. BanSabadell Inversión consolida su posición de liderazgo en España en fondos calificados. Concretamente, **Sabadell BS Dólar Bolsa, FI** ha merecido un *rating* cualitativo de AA, indicativo de la calidad muy alta de su gestión y Sabadell BS España Dividendo, FI, Sabadell BS España Bolsa, FI, InverSabadell 25, FI, InverSabadell 50 FI, InverSabadell 70 FI, Sabadell BS Renta Fija Mixta España FI, Sabadell BS Renta Variable Mixta España, FI, Sabadell BS Tesorería Institucional, FI y Sabadell BS Selección Activa V2, FI han obtenido un *rating* cualitativo de A, lo que acredita la alta calidad de su gestión. El *rating* cualitativo es un indicador de la excelencia en la inversión. Informa sobre la calidad en el proceso de inversión, considerando tanto sus personas clave como las herramientas técnicas de gestión. Estos *ratings* reconocen los resultados de gestión consistentes sobre un periodo mínimo de tres años completos respecto a la categoría paneuropea de fondos comparables. El *rating* cualitativo y los consiguientes informes y opiniones de los analistas de fondos proveen de un alto nivel de transparencia que los inversores toman en gran consideración a la hora de elegir los mejores fondos de inversión.

Bolsas y Mercados Españoles (BME) ha otorgado a un fondo de renta variable gestionado por BanSabadell Inversión el premio BME IBEX MEDIUM & SMALL CAP 2007 a la mejor gestión de fondos de inversión en acciones de compañías españolas de pequeña y mediana capitalización. Finalmente, Standard & Poor's y el diario

Expansión han distinguido a cuatro de los fondos gestionados con el premio al mejor fondo de inversión en 2007 en sus respectivas categorías y también a BanSabadell Inversión como la segunda mejor gestora del año de todas las gestoras, españolas y extranjeras, que comercializan sus fondos en España.

El fondo gestionado más rentable del año ha sido **Sabadell BS América Latina Bolsa, FI**, con una revalorización acumulada del 25,6% en 2007.

En el 2007 se ha culminado la racionalización del catálogo de fondos iniciada como consecuencia de la incorporación de los fondos gestionados en el 2006 por el grupo de Banco Urquijo. Así se han materializado 22 procesos de fusión que han comportado la absorción de 28 fondos por otros de la misma especialidad inversora en interés de los partícipes. Por otra parte, se ha constituido un fondo tesorero para canalizar la liquidez de empresas y grandes clientes. Al finalizar el ejercicio, son 319 las instituciones de inversión colectiva de derecho español gestionadas entre BanSabadell Inversión S.A., S.G.I.I.C. Sociedad Unipersonal (161) y Urquijo Gestión, S.A. S.G.I.I.C. (158).

El servicio **BS Gestión de Carteras de Fondos** dirige un patrimonio total de 562 millones de euros correspondientes a cerca de 9.000 contratos. Los perfiles de riesgo más dinámicos gestionados en el servicio BS Gestión de Carteras de Fondos son los que ofrecen mayores revalorizaciones históricas acumuladas, superando el perfil más agresivo el 43,8% acumulado en treinta y seis meses.

Tesorería y Mercado de Capitales

Durante el ejercicio de 2007 se ha consolidado el proceso de distribución de los productos de tesorería entre los clientes del grupo Banco Sabadell. La mayor y diversificada oferta, así como la volatilidad que han mostrado los mercados financieros durante el año, han favorecido una creciente contratación de los productos de cobertura de tipo de interés y tipos de cambio. Además de este tipo de productos, hay que destacar el fuerte incremento registrado en la captación de depósitos estructurados como complemento a los depósitos a tipo fijo tradicionales, una circunstancia que ha supuesto un notable incremento en la captación de estos recursos invertibles como fuente de financiación. También cabe subrayar el fuerte impulso a la intermediación de bonos estructurados y renta fija, con lo que Banco Sabadell ha ampliado su oferta de productos de inversión y ofrece respuesta a las necesidades de inversión de los clientes según su perfil de riesgo.

En relación con la gestión financiera, las decisiones de gestión de los riesgos de liquidez y de mercado son adoptadas por el Comité de Activos y Pasivos y por el Comité de Tesorería del grupo Banco Sabadell. La política de inversión se ha llevado a cabo con la máxima prudencia, dentro de los límites de riesgo aprobados por el Consejo de Administración y llevando a cabo un seguimiento continuado de todas las inversiones. Así, a 31 de diciembre de 2007, el VaR (*Value at Risk*) a diez días y con una confianza del 99% era de 4,24 millones de euros, con un promedio durante todo el ejercicio de 5,23 millones de euros y un máximo de 8,32 millones de euros.

En cuanto a la política de financiación de la actividad comercial, los depósitos y recursos captados a través de la red de oficinas han seguido siendo la base de la financiación del grupo, de tal forma que, a cierre del ejercicio, representaban aproximadamente un 62,8% de la financiación total. En cuanto a la financiación obtenida de los mercados de capitales, se ha continuado la estrategia de diversificación de las fuentes de financiación y se han mantenido los instrumentos que permiten acceder a los mercados de capitales de modo eficiente.

En este sentido, en el mes de marzo se registró en la CNMV el Programa de emisión de valores no participativos del 2007, por un importe máximo de emisión de 10.000 millones de euros. Este programa regula y facilita las emisiones de renta fija a medio y largo plazo, concretamente las emisiones de cédulas hipotecarias, obligaciones simples, deuda subordinada, deuda subordinada especial y bonos y obligaciones estructuradas. En cuanto a las financiaciones a corto plazo, durante el mes de marzo se registró en la CNMV el Programa de pagarés de empresa de elevada liquidez de 2007 de Banco Sabadell, con un límite máximo del saldo vivo de 6.500 millones de euros. Posteriormente, durante el mes de octubre, se amplió el límite máximo del saldo de vivo de pagarés hasta 8.500 millones de euros.

Las emisiones de valores en renta fija en el 2007 incluyeron cuatro emisiones de cédulas hipotecarias por un importe total de 2.200 millones de euros –dos de ellas a un plazo de dos años y las dos restantes a un plazo de diez–, dos emisiones de bonos y obligaciones simples por un importe conjunto de 1.150 millones de euros, una a un plazo de 18 meses y la otra a un plazo de un año. Dentro de la estrategia de diversificación de la base de inversores institucionales, cabe destacar que en abril de 2007 se efectuó la emisión inaugural de bonos simples denominados en dólares, dirigida a inversores institucionales norteamericanos. Esta emisión tuvo un importe total de 2.000 millones de dólares y se llevó a cabo en dos tramos de distinto vencimiento, concretamente a 2 y 3 años.

Todas las emisiones descritas en el párrafo anterior estuvieron dirigidas a inversores institucionales en los mercados de capitales.

Adicionalmente, durante el ejercicio de 2007 Banco Sabadell ha constituido tres fondos de titulización de activos:

- El primero de ellos se denominó **GC FTPYME SABADELL 6, Fondo de Titulización de Activos** y se constituyó en el mes de junio por un importe de 1.000 millones de euros. El fondo agrupa préstamos cedidos por Banco Sabadell y concedidos a pequeñas y medianas empresas (pymes) españolas en el marco del convenio firmado para la promoción de estos fondos. Este convenio fue suscrito con la Dirección General de Política de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio en el mes de junio de 2007 y tiene como objetivo favorecer la financiación de las pymes españolas.
- El segundo se denominó **IM SABADELL EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos** y se constituyó en el mes de octubre por un importe de 1.000 millones de euros. El fondo agrupa préstamos cedidos por Banco Sabadell y concedidos a empresas españolas.
- El tercer fondo, denominado **IM FTGENCAT SABADELL 3, Fondo de Titulización de Activos**, se constituyó en el mes

de noviembre por un importe de 350 millones de euros. El fondo agrupa préstamos cedidos por Banco Sabadell y concedidos a pequeñas y medianas empresas (pymes) de Cataluña en el marco del convenio firmado para la promoción de estos fondos. Este convenio fue suscrito con el Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Cataluña en noviembre del 2007 y tiene como objetivo favorecer la financiación de las pymes en Cataluña.

Desde hace varios años, Banco Sabadell está calificado por las más prestigiosas agencias de *rating* internacionales, lo que constituye una condición necesaria para conseguir captar recursos en los mercados de capitales nacionales e internacionales.

En el año 2007 se han producido cambios en las calificaciones otorgadas a la deuda de Banco Sabadell y su grupo. Así, en el mes de enero la agencia Standard and Poor's elevó el *rating* de A a A+ y en el mes de abril la agencia Moody's lo elevó de A1 a Aa3. Además, en abril la agencia Fitch elevó la perspectiva de su calificación de estable a positiva. Las calificaciones se resumen en la tabla T2.

T2 Calificaciones otorgadas a la deuda de Banco Sabadell

Agencia	Calificación deuda a largo plazo	Calificación deuda a corto plazo	Perspectiva de las calificaciones	Otros
Fitch	A+	F1	Positiva	Soporte 3
Moody's	Aa3	Prime 1	Estable	Fortaleza B-
Standard & Poor's	A+	A1	Estable	-

Ibersecurities

La sociedad de valores Ibersecurities, filial al cien por cien de Banco Sabadell, es un *broker* de larga tradición y amplia experiencia en los mercados de capitales. Sus dos principales negocios son la intermediación en acciones y derivados, tanto en el mercado nacional como en los principales mercados internacionales, así como el asesoramiento y la gestión de activos. El volumen de intermediación en acciones españolas durante el año 2007 alcanzó los 67,16 miles de millones de euros, con un crecimiento del 61% y una cuota de mercado del 2,67%. Ibersecurities gestionaba o asesoraba a finales de año activos por valor de 2.041,56 millones de euros frente a 1.591,60 millones de euros en el 2006.

Ibersecurities ofrece también un servicio de información financiera de alta calidad y valor añadido a sus clientes y suministra informes, análisis técnicos y asesoramiento a las diferentes unidades de negocio de Banco Sabadell.

Banco Sabadell ha cerrado el ejercicio con una red exterior de 13 oficinas de representación, 3 oficinas operativas, 4 sociedades participadas y 2 filiales.

Su objetivo principal es dar apoyo a la operativa internacional de sus clientes y, especialmente, acompañarlos en sus procesos de internacionalización. Así, está presente en mercados donde la presencia de empresas españolas es importante, como Francia, Italia, el Reino Unido o los Estados Unidos y se halla en mercados emergentes o en otros que presentan mayor complejidad, con la finalidad de aportar más valor añadido a los clientes que ya operan o tienen proyectos en dichos mercados.

Londres

La sucursal de Londres sigue con su excelente nivel de crecimiento prestando servicio a las empresas españolas que con más frecuencia se abren paso en el Reino Unido.

Así, ha sido muy significativo en el 2007 el número de adquisiciones de empresas británicas por parte de sociedades españolas y el asentamiento de filiales.

El papel de la oficina ha sido el de prestar apoyo a estas empresas y ofrecerles todos los servicios bancarios de una *full branch*.

Es importante remarcar que las empresas clientes pueden disfrutar de los mismos productos de la banca inglesa y, además, reciben un trato más personalizado y en su propia lengua.

Para mejorar el servicio, se ha trabajado en la implementación del servicio de *confirming*, operativo desde enero de 2008. No existe ninguna entidad financiera británica o española ubicada en el Reino Unido que disponga de este producto.

París

La oficina de París ha continuado con la actividad direccionada hacia las filiales de grupos españoles implantados en todo el territorio francés, así como las sociedades francesas con intereses comerciales y/o accionariales en España. A partir del año 2006, una nueva línea de producto se puso en funcionamiento, enfocada también hacia la financiación de parques eólicos en Francia, lo que ha significado la puesta en marcha este 2007 de cinco parques eólicos en la zona de la Moselle.

No puede olvidarse que el enfoque comercial se orienta principalmente a clientes de banca corporativa y empresas con implantación en Francia, pero también sirve de complemento en la actividad comercial de las oficinas de España, lo que da un valor añadido a la relación con los clientes del banco.

Este enfoque ha hecho que el crecimiento de la oficina sea importante en cuanto a volúmenes y resultados.

Miami

Durante el año 2007, la oficina de Miami ha enfocado su actividad comercial a profundizar la relación con los clientes de banca privada, ampliando la gama de productos y servicios e incrementando la frecuencia de visitas *in situ*. Al mismo tiempo, ha seguido fortale-

ciendo su penetración en el mercado de empresas, atendiendo las necesidades de las compañías españolas que hacen negocios en los Estados Unidos y participando en la financiación de operaciones de *project finance* en coordinación con la red en España.

Banco Sabadell presenta una posición destacada en China e India, países que registran unos crecimientos muy elevados y que se han convertido en motores de la economía mundial. El banco ha sido pionero en la implantación en estos países: en China está presente en Beijing desde 1991 y en el 2005 añadió una segunda oficina en Shangai, desde donde se da cobertura a Taiwán, Corea, Japón y Filipinas. En India es el primer y único banco español con presencia directa en el país, lo que proporciona un conocimiento privilegiado de la zona que pone a disposición de las empresas. La entidad también se halla en Singapur, desde donde completa la cobertura a los países del sudeste asiático, Tailandia, Malasia, Indonesia y Vietnam. También ha sido la primera y única entidad española en implantarse en Argelia y Turquía, países que gozan de unas perspectivas económicas muy favorables, ya que la inversión extranjera se considera prioritaria.

En América Latina, Banco Sabadell cuenta con oficinas de representación en México, Brasil, Venezuela y Chile. Además, cuenta con participaciones significativas en el Banco del Bajío (México) y en el Centro Financiero BHD (República Dominicana). En este último país se ofrece soporte, especialmente, a los inversores vinculados al sector turístico.

Negocios diversificados

Capital desarrollo: BIDSa, Aurica y Sinia

El negocio de capital desarrollo de Banco Sabadell centra su actividad en dos grandes ámbitos de actuación, el primero relativo a la toma de participaciones temporales en empresas no financieras y el segundo relacionado con la toma de participaciones temporales en proyectos energéticos, sobre todo energías renovables.

El primero de los casos, la toma de participaciones temporales en empresas no financieras tiene como objetivo contribuir al crecimiento de empresas sólidamente gestionadas y con buen posicionamiento en su sector, mediante la aportación de capital y nuestra colaboración activa. Banco Sabadell realiza esta actividad a través de la sociedad Aurica XXI, SCR de régimen simplificado, S.A., de la que ostenta el 100% de titularidad tras la compra con fecha de 23 de febrero de 2007 del 50% de participación, hasta entonces propiedad de Banco Pastor. Con anterioridad, esta actividad era realizada a través de la sociedad BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A. (BIDSa).

El 2007 ha comportado el inicio de un nuevo ciclo inversor en lo relativo al negocio de empresas, con un objetivo de cifra total a invertir de 250 millones de euros durante los ejercicios de 2007 a 2009. En el año 2007 este plan se ha materializado en la toma de dos participaciones temporales minoritarias en el capital de las compañías Interma Nets (20% de participación), grupo especializado en la fabricación y distribución de productos de malla plástica básicamente para los sectores de jardinería, construcción y embalaje, y Grupo Emte (20% de participación), grupo de referencia en el desarrollo de servicios integrales de ingeniería, instalaciones electromecánicas, tecnología y energías renovables, lo que en conjunto ha supuesto, una cifra de aproximadamente 54 millones de euros.

El año 2007 también ha sido un ejercicio especialmente dinámico en cuanto a la realización de operaciones de desinversión en participaciones en empresas. Las operaciones más destacadas realizadas han sido la desinversión parcial de la participación en Fluidra, a través de su colocación en bolsa (tras esta operación, dicha participación ha quedado reducida al 9,67%); la venta definitiva de la participación en Abantia, y la desinversión parcial en Duplico 2000.

A 31 de diciembre de 2007, destacan las siguientes participaciones en cartera: Fluidra, Interma Nets, Grupo Emte, Tramvia Metropolità, Tramvia Metropolità del Besòs, Telstar, Duplico 2000 y Grafos, entre otras.

Por lo que respecta a la toma de participaciones temporales en el ámbito de las energías renovables, esperamos iniciar un nuevo ciclo inversor en el 2008, con el objetivo de invertir 100 millones de euros durante los ejercicios de 2008 a 2010. Cabe destacar la fuerte apuesta del grupo Banco Sabadell por las energías renovables en general y, especialmente, por los proyectos eólicos, donde se está estudiando la diversificación geográfica. Asimismo, se está explorando la posibilidad de invertir en otras fuentes renovables de generación eléctrica como la termosolar o la biomasa.

El año 2007 ha estado marcado por las desinversiones en lo que respecta a las energías renovables. Cabe destacar la aportación de la mayor parte de nuestra cartera eólica en promoción a dos proyectos de consolidación del mercado eólico español a cambio de acciones de las respectivas sociedades, que son Fersa Energías Renovables S.A., compañía cotizada, y Eolia Renovables de Inversiones, SCR, S.A. En cuanto a inversiones, se ha adquirido una participación del 40% en un parque eólico en promoción en Cataluña.

Las inversiones en proyectos energéticos se vehiculan a través de la sociedad Explotaciones Energéticas Sinia XXI, S.L. (Sinia).

A 31 de diciembre de 2007, el conjunto de inversiones de BIDSa, Aurica y Sinia totalizan un importe de 139,13 millones de euros, con una aportación de 51,41 millones de euros al beneficio antes de impuestos de grupo.

Banco Urquijo

Banco Urquijo es uno de los bancos con mayor tradición y prestigio del mercado financiero español. A lo largo de su trayectoria –fue constituido en 1870– ha demostrado una continua capacidad de adaptación a los cambios del entorno financiero. Hoy, tras su adquisición por parte del grupo Banco Sabadell y la integración con Sabadell Banca Privada, Banco Urquijo se posiciona como entidad de referencia en España especializada en servicios de banca privada.

Banco Urquijo es un banco filial con personalidad propia. Bajo una marca reconocida, desarrolla un modelo de negocio que ofrece, por un lado, productos y servicios que proporcionan una atención integral a las necesidades de sus clientes y, por otro, responde a los retos clave que plantea actualmente el mercado de banca privada en España.

Estos valores, sumados a los inherentes al grupo Banco Sabadell, configuran una entidad líder en el sector: en la actualidad, Banco Urquijo es el segundo mayor banco especializado en banca privada de España y el tercero por número de SICAV gestionadas.

Tan sólo un año después de finalizarse con éxito la fusión e integración en el grupo Banco Sabadell, Banco Urquijo ha sido galardonado por la prestigiosa publicación económica *Euromoney* como el segundo mejor banco privado de España y se ha incluido a la entidad dentro del *ranking* de los 25 mejores bancos privados del mundo, obteniendo la primera posición como mejor banco privado de España en las siguientes categorías: mejor servicio de banca privada para clientes con patrimonio superior a 500.000 dólares; mejor banco en asesoramiento fiscal y servicios; mejor entidad en planificación de sucesiones y mejor banco en servicios de gestión de patrimonios; mejor banco en servicios especializados a directivos, empresarios y herederos de una empresa o patrimonio; mejor en asesoramiento corporativo; mejor inversión en *hedge funds* y *private equity*; mejor en productos estructurados, y mejor en cambio de divisas y en inversión en materiales preciosos.

Sin duda, estos galardones confirman el liderazgo de Banco Urquijo y la apuesta del banco por la innovación, la excelencia en el servicio y la profesionalidad, con una vocación clara de dar siempre la mejor respuesta a sus clientes.

En la actualidad, Banco Urquijo, como unidad especializada de banca privada del grupo, cuenta con una red de 17 oficinas, distribuidas en las principales plazas financieras del país (Madrid, Barcelona, Bilbao, Castellón, A Coruña, Marbella, Palma de Mallorca, Pamplona, San Sebastián, Sevilla, Valencia, Valladolid y Zaragoza).

Un equipo de 300 profesionales garantizan la máxima personalización en todos los servicios: gestión de activos, a través de **Urquijo Gestión S.G.I.I.C.** –primera gestora registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores–; planificación financiera; asesoría patrimonial y fiscal; análisis; tesorería y mercado de capitales. A ellos se suma un equipo dedicado a la búsqueda de oportunidades de inversión no correlacionadas con los mercados como

private equity, el sector inmobiliario o *hedge funds*, con el fin de obtener siempre la mejor rentabilidad para sus clientes y el propio banco.

Asimismo, Banco Urquijo dispone del servicio de equipos especializados del grupo Banco Sabadell, como los de Ibersecurities, Sabadell Corporate Finance o BS Capital.

A pesar de la coyuntura económica del ejercicio de 2007 y de haber sido un año de transición y consolidación después de la integración, la cifra de negocio de Banco Urquijo ha alcanzado 13.379 millones de euros. A 31 de diciembre, los recursos gestionados y depositados ascienden a 11.923 millones de euros y los créditos a clientes suman 1.456 millones de euros.

Por tanto, la cuenta de resultados refleja la positiva evolución del negocio, con un beneficio neto de 22,8 millones de euros.

Con respecto a la gestión de activos, Banco Urquijo comercializa 201 SICAV, que son gestionadas a través de Urquijo Gestión S.G.I.I.C.

Destacan también el compromiso del banco por las nuevas tecnologías, con servicio de banca a distancia a través del teléfono e Internet; los servicios de movilidad y el canal *e-mailing*, además de las publicaciones especializadas que Banco Urquijo edita para sus respectivos segmentos de interés: *Urquijo Diario*, *Urquijo Opinión* y *Urquijo Notas Jurídicas*, que tienen una importante relevancia en el sector financiero.

BancSabadell d'Andorra

BancSabadell d'Andorra es una entidad constituida en el Principado de Andorra en el 2000 de la que Banco Sabadell ostenta un 50,97% del capital social, mientras que el resto se reparte entre más de ochocientos inversores particulares andorranos.

En el 2007, la consolidación de BancSabadell d'Andorra en el sistema financiero andorrano es ya una realidad y la entidad participa muy activamente en el desarrollo económico del país, tanto en el sector público como en el privado.

Con los movimientos de concentración del sector, BancSabadell d'Andorra es actualmente la única entidad del país que cuenta con un socio extranjero, lo que, unido al gran número de accionistas privados andorranos, hace que la entidad se diferencie claramente de sus competidores.

Las ratios de la entidad son ya asimilables a las del resto de las entidades bancarias del país y cabe remarcar, de modo especial, el ROE, superior al 20%, la ratio de eficiencia, del 44%, y la ratio de morosidad, del 0,10%, que es la menor del sistema financiero andorrano.

Estos datos, obtenidos en tan sólo siete años de actividad, hacen que el Banco participe muy activamente en la vida empresarial de Andorra, orientándose hacia las pequeñas y medianas empresas, las profesiones liberales y las rentas medias y altas.

El beneficio del 2007, superior a los 8 millones de euros, sigue creciendo con un ritmo elevado, en consonancia con el aumento de actividad de la entidad.

Dexia Sabadell fue creado en el año 2001 junto con el grupo financiero franco-belga Dexia. Se trata de una entidad especializada en la financiación de las administraciones territoriales y de las grandes infraestructuras y los equipamientos colectivos destinados a mejorar la calidad de vida de los ciudadanos. Banco Sabadell posee el 40% de su capital, mientras que el 60% restante y la gestión se hallan en manos de Dexia, primer grupo europeo en la financiación del sector público, con prestigio y reconocimiento a escala mundial.

Con la apertura de una sucursal en Lisboa en agosto de 2007, Dexia Sabadell desarrolla su negocio en toda la Península Ibérica.

Al cierre del año, los compromisos totales sobre clientes ascendían a 9.877 millones de euros (un 27,17% más que el año 2006), el margen ordinario era de 40,3 millones de euros (un 18,18% más) y el resultado neto alcanzaba los 15,5 millones de euros (un 19,23% más).

En el 2007, la entidad ha consolidado su posición de referente en el mercado de la financiación a las administraciones territoriales españolas, formalizando nuevas operaciones de financiación a largo plazo por más de 1.713 millones de euros (30,10% más), y teniendo un papel destacado en el mercado de las emisiones de bonos lanzadas por las comunidades autónomas.

Dexia Sabadell ha tenido, asimismo, un gran protagonismo en el mercado de la financiación de las grandes infraestructuras públicas y de los equipamientos colectivos a lo largo del ejercicio.

En el 2007, la entidad ha participado en 35 operaciones de este segmento, con nuevas operaciones de financiación a largo plazo por un total de 872,1 millones de euros, entre las que destacan particularmente el mandato de MLA para la financiación de 176 vagones de nueva generación para la red de Metro de Madrid (400 millones de euros). Destaca, junto a esta operación, la participación de Dexia Sabadell en la financiación del primer peaje en sombra de España en sistemas de regadío en el Canal de Navarra (133 millones de euros). En el sector de energías renovables, Dexia Sabadell es co-MLA en proyectos fotovoltaicos por un valor total de más de 150 millones de euros. Finalmente, cabe destacar la participación de Dexia Sabadell como co-MLA en Extresol y Andasol 2, las centrales termosolares más avanzadas de España (596 millones de euros).

En Portugal, Dexia Sabadell ha participado en la financiación de la autopista de peaje de las Azores (358 millones de euros).

BanSabadell Fincom

Con la participación paritaria de Banco Sabadell y de General Electric Capital Bank, en julio de 2004 se constituyó la sociedad BanSabadell Fincom E.F.C., S.A. dirigida a la financiación del consumo en general.

BanSabadell Fincom inició en el año 2005 la financiación de compra de automóviles en el punto de venta y la concesión de préstamos personales a través de *marketing* directo a profesionales miembros de colectivos, gremios y asociaciones con los que Banco Sabadell tiene suscritos acuerdos de colaboración, así como a empleados de empresas clientes.

En el año 2006 se amplió el objetivo de la compañía con la tercera línea prevista en el plan de negocio, denominada **Consumo**,

que está basada en la financiación desde el punto de venta a compradores y consumidores finales de muebles, electrodomésticos, equipos informáticos, reformas del hogar, viajes, salud, etc.

El año 2007 ha sido de consolidación de las tres líneas y se han logrado unos volúmenes de inversión nueva de 275 millones de euros. La cartera de la compañía contabiliza al cierre de este ejercicio 77.700 clientes, canalizados a través de 3.100 prescriptores, que en conjunto comportan una cartera viva de 360 millones de euros.

Los proyectos para el 2008 continuarán con la expansión del negocio de las líneas actuales, más el negocio de tarjetas de crédito como instrumento de medio de pago y financiación. En cuanto a presencia geográfica, BanSabadell Fincom representa ya un referente en los mercados en los que opera, que son Asturias, Cataluña, Levante, Baleares, Aragón y Madrid, y se ha proyectado la intensificación de la presencia en Andalucía, Canarias y el País Vasco.

TransAtlantic Bank

Banco Sabadell adquirió el 100% de TransAtlantic Bank a principios de 2007.

Actualmente, la entidad cuenta con una red de 7 oficinas situadas en el condado de Miami Dade, a través de las cuales ofrece servicios financieros a una base de aproximadamente 10.000 clientes.

La institución tiene unos fondos propios de 58 millones de dólares y un volumen de cartera crediticia de 430 millones de dólares, y gestiona 480 millones de dólares en recursos de clientes.

Durante el 2007, TransAtlantic Bank ha trabajado en la definición de su propuesta de valor y estrategia de futuro para penetrar activamente en el mercado de personas mediante una oferta de productos más amplia y el crecimiento orgánico de la red de sucursales.

Banco BHD

Banco Sabadell es accionista del Centro Financiero BHD, en la República Dominicana, con una participación del 20%, desde 1999. El Centro está integrado por el Banco BHD (tercer banco comercial del país con una red de 84 oficinas) y varias compañías subsidiarias que ofrecen servicios financieros en los ámbitos de seguros, fondos de pensiones y valores. El resto del accionariado lo componen el Banco Popular de Puerto Rico (20%) más accionistas dominicanos integrados en el Grupo BHD (60%).

En el 2007, el Banco BHD completó la adquisición de los negocios del Republic Bank en el país con la compra de la cartera de clientes de banca de empresas, lo que le permitió afianzar su posicionamiento en el mercado financiero de la República Dominicana.

Banco del Bajío

Banco Sabadell es accionista de Banco del Bajío, en México, desde 1998. La entidad se ha consolidado como el octavo banco comercial del país gracias a su buena trayectoria en los negocios empresariales y al excelente impulso de la banca de personas. Con un capital de 7.000 millones de pesos, una red de 139 sucursales,

la ampliación de su centro corporativo y la consolidación de las direcciones regionales, la institución continúa su estrategia de crecimiento planificado en las principales zonas económicas de México.

La participación de Banco Sabadell se mantiene en el 20%.

Banco Millennium BCP

Desde el año 2001, Banco Sabadell mantiene un acuerdo de colaboración y una participación accionarial en Banco Millennium BCP primer grupo financiero cotizado de Portugal. Al cierre del ejercicio, esta participación era del 4,43% del capital social.



Medios





Concluidos los grandes procesos de renovación de la plataforma tecnológica y de integración del crecimiento inorgánico, la Dirección de Operaciones ha concentrado sus esfuerzos a lo largo del 2007 en satisfacer las necesidades de las unidades de negocio a un coste eficiente, garantizando a los clientes los niveles de calidad y seguridad que han caracterizado históricamente al banco.

La dirección ha llevado a cabo una racionalización de su modelo de aprovisionamiento, apoyándose, por un lado, en *partners* estratégicos como Telefónica, IBM o Hewlett-Packard para la gestión de las telecomunicaciones y el mantenimiento de la infraestructura tecnológica y, por otro lado, en la madura oferta existente en el mercado, que permite externalizar actividades de bajo valor añadido, como la gestión del fraude de medios de pago y el mantenimiento de cajeros y TPV (terminales de punto de venta).

En el 2007, Operaciones ha puesto nuevamente la innovación al servicio del negocio, a través de soluciones multicanal que aproximan la entidad a sus clientes con menor coste y con más efectividad.

Adicionalmente, y con el objetivo de incrementar la productividad en la red, durante el segundo semestre del año se iniciaron una serie de tareas orientadas a optimizar la operativa en oficinas, que tendrán continuidad en el contexto del nuevo Plan de Transformación fijado para los próximos dos años.

Innovación

Banco Sabadell ha iniciado una importante actividad de innovación con el objetivo de ofrecer sus soluciones a través de un amplio rango de dispositivos, incluyendo teléfonos móviles, televisión interactiva e Internet, gracias al programa prioritario Instant Banking: tecnologías que eliminan el tiempo y la distancia entre los clientes y los servicios bancarios.

Históricamente, la entidad ha sido pionera en el desarrollo de conceptos como el PC Banking en España, en los años ochenta, o en la introducción de la firma digital para las empresas, a finales de los noventa. Actualmente, en una clara apuesta por la eficiencia, la innovación y la óptima gestión de las tecnologías de la información, el Banco está liderando la introducción del DNI electrónico en los procesos bancarios.

Fruto de esta preocupación constante por la innovación, Banco Sabadell ha creado una red de alianzas que suponen el liderazgo en España de un modelo bancario basado en la excelencia tecnológica. Estableciendo una relación de estrecha cooperación, la entidad ha iniciado importantes proyectos con las más importantes multinacionales del sector.

Junto con Telefónica, y en el marco del programa Instant Banking, la entidad está desarrollando varios proyectos para prestar a los clientes servicios más ágiles gracias a la movilidad y la firma electrónica. Entre otras, el Banco ha presentado soluciones combinadas de certificación electrónica, de interacción natural con dispositivos móviles y también ha ensayado nuevas formas de relación,

como, por ejemplo, el uso de la tecnología de códigos bidimensionales, que permiten mejorar la experiencia en el uso y consumo de servicios bancarios.

En este sentido, Banco Sabadell ha sido la primera entidad financiera en poner en marcha un servicio, Instant Broker, de información de mercados en el teléfono móvil basado en interacción natural.

Banco Sabadell e IBM están liderando la introducción de las tecnologías de la web 2.0 en el sector financiero. Fruto del acuerdo entre ambas empresas, se ha constituido un equipo de trabajo que está iniciando la puesta en marcha de soluciones web 2.0 en el entorno bancario y que periódicamente presenta sus novedades en labs.bancosabadell.com.

Así, ha sido el primer banco que ha creado un *blog* de innovación público y *blogs* privados para fomentar la participación de empleados y clientes. Por otra parte, también ha sido la primera entidad financiera que ha activado un canal de televisión por Internet para la difusión de contenidos multimedia y la primera en poner en marcha un servicio (*mashup*) de localización de sucursales a través de Google Maps.

En cooperación con importantes entidades financieras mundiales (LloydsTSB, HSBC, Wells Fargo, ABN Amro, CitiBank...), Banco Sabadell ha sido iniciador del Banking Innovation Forum, en el que, con periodicidad trimestral, los respectivos responsables de innovación debaten y comparten sus experiencias con el objetivo de optimizar su productividad en sus distintos mercados de actuación.

La solución de interacción natural Instant Broker de Banco Sabadell ha sido finalista de los premios del Internet Global Congress en Barcelona y de los Financial Innovation Awards de Londres. También en este ejercicio el banco ha recibido el premio CATCert a la mejor iniciativa de firma electrónica en el sector privado.

Evolución de infraestructuras

Durante el ejercicio de 2007 se ha completado el despliegue del contrato firmado con IBM para la provisión de servicios de proceso, la gestión del almacenamiento de datos y la explotación y mantenimiento técnico de sistemas en entorno *mainframe* CICS/DB2. Tras completar la última de las fases previstas en el contrato, IBM gestiona y explota el entorno *mainframe* en las condiciones de exigencia y calidad que establecen los acuerdos de nivel de servicio suscritos, que garantizan a Banco Sabadell una capacidad de proceso central alineada con las necesidades actuales y que se actualizará de acuerdo con las previsiones de crecimiento de los próximos cinco años.

En relación con los entornos *midrange* que prestan servicio, entre otras aplicaciones, a los sistemas de tratamiento y elaboración de la información de gestión (Datawarehouse & Business Intelligence Tools), Hewlett-Packard (HP) ha asumido durante el 2007 la gestión de las plataformas tecnológicas, tal y como preveía el acuerdo por el que HP adquiriría en enero del 2007 el 100% de Netfocus, que era, hasta ese momento, la filial tecnológica de Banco Sabadell a cargo de dicha gestión.

Con la puesta en marcha de ambos acuerdos, Banco Sabadell cuenta con un modelo de gestión de infraestructuras tecnológicas que garantiza una provisión de capacidad ajustada a la demanda (Capacity On Demand), proporciona unos niveles de calidad muy

exigentes enmarcados en acuerdos de nivel de servicio bajo permanente monitorización y garantiza los niveles de redundancia y los medios técnicos previstos por el Plan Integral de Continuidad para hacer frente a situaciones de desastre o contingencia grave de sus infraestructuras.

Durante este ejercicio se ha completado la última fase de la renovación de la tecnología del puesto de trabajo que, en el anterior ejercicio, alcanzó a todas las oficinas bancarias del grupo y que en el presente ejercicio se ha extendido a todas las dependencias centrales del banco, desplegando una red homogénea basada en Microsoft Windows XP Professional con capacidades de actualización y distribución remota y gestionada en torno a una sofisticada estructura de directorio activo y de tratamiento de identificación única (Single Sign On).

La renovación tecnológica del puesto de trabajo incluye el despliegue de capacidades de digitalización de documentos mediante escáneres especializados y equipos de impresión multifuncionales en todas las dependencias del banco. Estas nuevas capacidades tendrán en los próximos ejercicios un impacto decisivo en la mejora de la eficiencia y en la reducción del tiempo de tramitación de todos aquellos procesos en los que hasta ahora se manejaban e intercambiaban documentos físicos (en soporte papel).

Estas iniciativas están alineadas con la política del banco de protección del medio ambiente (Green IT), que incluye la reducción del consumo de papel, el reciclaje de equipos informáticos, la reducción de energía y la climatización.

Seguridad tecnológica

Fruto de un proceso de mejora continuada, Banco Sabadell desarrolló un nuevo Plan director de Seguridad Tecnológica, basado en el estándar internacional ISO 27002 (actualización del anterior ISO 17799). El plan, iniciado en el 2007 y con una previsión de finalización para el 2009, consta de 24 proyectos y es consecuencia de la necesidad de actualización y mejora continuada de la seguridad.

Entre los proyectos más destacados de este nuevo plan se encuentran los siguientes:

- Control y admisión de acceso a red
- Mejora en la integración de la seguridad en los ciclos de desarrollo
- Uso de una base de datos de gestión de cambios (CMDB) para gestionar riesgos e impactos de seguridad en los sistemas y servicios
- Uso generalizado de autenticación fuerte en los accesos de empleados, proveedores y clientes

Todos los proyectos anteriores han sido iniciados durante este período y tienen prevista su finalización en el 2008.

En el ámbito de Internet, se ha dotado de nuevos servicios de seguridad a los clientes de banca electrónica:

- Alertas de seguridad mediante mensajes de texto al teléfono móvil, que se activan cuando se produce un evento significativo: realización de transferencias superiores a un determinado importe, intentos reiterados de acceso, cambios en la información de contacto, etc.

- Uso del teléfono móvil como mecanismo adicional de autenticación
- Ampliación a 24x7 del horario de atención telefónica

En ese mismo ámbito, se ha llevado a cabo la implantación de la firma electrónica en los mensajes informativos de correo electrónico enviados desde las diferentes marcas de Banco Sabadell y se ha activado un sistema de prevención del fraude basado en el análisis y la detección de anomalías en las operaciones.

Plan de Continuidad de Negocio

Para el bienio 2007-2008, la entidad se marcó como objetivo principal las pruebas de los planes de continuidad y recuperación.

Debido al importante número de plataformas tecnológicas distintas y a su compleja interrelación, durante el año 2007 se ha incidido en las pruebas tecnológicas, diseñadas partiendo de una estrategia de atomización de las infraestructuras que ha permitido validar los planes sin interferir en la producción diaria.

Las pruebas tecnológicas realizadas constan de dos fases: la primera corresponde a la restauración de las plataformas tecnológicas en el centro de contingencia, mientras que en la segunda se verifica la disponibilidad y operatividad de las aplicaciones y/o servicios ofrecidos por dichas plataformas.

Para el año 2008, finalizarán las pruebas de infraestructura y se propondrá la realización de la prueba general que implique los tres grandes bloques: declaración del incidente y desalojo; reubicación del personal, restauración y prueba de disponibilidad, y, finalmente, operatividad de las plataformas tecnológicas.

En cuanto a los principales proyectos, se ha completado el despliegue del BRS (Business Recovery Services) –los servicios de recuperación de negocio– a todas las infraestructuras del banco, incluyendo la Sala de Tesorería de Ibersecurities. Además, ha concluido la implantación de la tercera copia en el entorno del *mainframe*, que mejora su seguridad en períodos de realización de pruebas o intervenciones de larga duración.

Proyectos destacados del año 2007

Servicio de Atención a Usuarios: SAU

Con la vocación permanente de buscar soluciones que permitan mejorar los procesos del banco, durante el año 2007 se ha desarrollado el proyecto denominado «SAU Servicio de Atención a Usuarios», cuyo objetivo prioritario es incrementar el nivel de servicio ofrecido a la red de oficinas del grupo en la resolución de dudas y consultas operativas y técnicas.

Su principal característica es poner a disposición de los usuarios un único punto de contacto mediante tres canales de acceso. Los dos primeros se encuentran en Canal BS (la intranet corporativa), y son un asistente virtual y un sistema integrado de formularios a través de los que se canalizan las consultas hacia un grupo de operadores especializados que gestionan las dudas operativas y responden telefónicamente a las oficinas. El tercer canal es el teléfono directo, que queda reservado para aquellas consultas de carácter inmediato.

En el contexto de este proyecto, se desarrollan continuamente acciones de mejora de contenidos para ampliar el abanico de respuestas disponibles y, gracias a la información y codificación de todas las consultas recibidas, se optimizan las respuestas a oficinas.

Proyecto IMI – Integración de mercados internacionales

El proyecto IMI aborda la ampliación de la plataforma de mercados financieros, integrando la operativa de mercados internacionales para dar cobertura a los productos de fondos de gestoras externas y renta variable internacional.

Se cubren todas las funcionalidades correspondientes a dichos productos, desde la distribución para todos los canales hasta la administración y custodia de los mismos, así como todas las comunicaciones a organismos oficiales y entidades externas.

Esta integración aporta beneficios por la disminución de riesgo operativo, mejora del grado STP (Straight Through Process) de los circuitos y el nivel de servicio conseguidos con la automatización e integración de los procesos en el sistema.

Gestión integral de riesgo y capital

Los objetivos del programa de desarrollo e implantación de un marco avanzado de gestión de riesgo y capital se basan en tres ejes.

En primer lugar, satisfacer la medición del riesgo con la mejora de los sistemas de *ratings* y balances, que han permitido cumplir con los requerimientos del Banco de España. Se ha llevado a cabo la creación de un motor de *scoring* de comportamiento que se integrará en el nuevo modelo de seguimiento del 2008.

A continuación, incrementar la eficiencia en la gestión con la integración de los productos de cartera, *factoring* y *confirming* en el circuito de contratación automática y el refuerzo de la gestión del expediente de riesgo. En el ámbito del seguimiento del riesgo se ha creado un nuevo motor de alertas tempranas que será uno de los ejes del nuevo modelo de seguimiento.

Finalmente, mejorar los sistemas de información con la creación de un repositorio de datos de riesgo para la generación de informes, previsiones, estadísticas y modelos.

Adaptación a normativas internacionales

SEPA (Single Euro Payments Area - Zona Única de Pagos para el Euro)

Adaptación de los sistemas de intercambio entre entidades para incorporar los nuevos requerimientos del espacio único europeo de cobros y pagos para transferencias y adeudos. Adicionalmente, Banco Sabadell ha adaptado sus infraestructuras al nuevo sistema de seguridad europeo de pago con tarjetas (EMV).

MiFID (Markets in Financial Instruments Directive - Directiva de Mercados e Instrumentos Financieros)

El 1 de noviembre de 2007 entró en vigor la directiva europea conocida por las siglas MiFID e impulsada en España por la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuyo principal objetivo es mejorar la protección del inversor y la competitividad de los mercados financieros.

Las actuaciones del proyecto MiFID dotan al banco de los procedimientos y los sistemas que aseguran el cumplimiento de la directiva de mercados e instrumentos financieros.

Inicio del proyecto de la nueva compañía de seguros generales

El crecimiento sostenido del negocio de bancaseguros de Banco

Sabadell en la última década le ha llevado a incrementar año tras año su contribución a los resultados globales del grupo, además de consolidarlo como uno de los líderes del sector.

En la actualidad, la estrategia de bancaseguros de Banco Sabadell pasa por la búsqueda de nuevas oportunidades de crecimiento sin renunciar a los niveles de eficiencia operativa conseguidos en los últimos años.

En este contexto, la unidad de BancaSeguros ha decidido apostar fuertemente por el mercado de seguros diversos, creando una compañía de seguros generales (BSSG).

Nuevo asesor financiero para Banca Personal y Privada

El sistema pretende automatizar la generación de propuestas de inversión y de propuestas de planificación en oficinas, a partir de los parámetros de propensión al riesgo y rentabilidad esperadas.

Know Your Customer – Política de admisión de clientes

El proyecto KYC – PAC nace con la intención de proveer al banco de una herramienta, integrada en el sistema de información corporativo, que supervise y mecanice toda la entrada de datos de los clientes y la política de admisión de clientes, con el fin de minimizar la probabilidad de que el Banco pueda ser utilizado como vehículo de actividades delictivas.

Organización

A lo largo del año 2007, este ámbito corporativo ha continuado participando de forma muy activa y decisiva en el desarrollo de los proyectos y programas de creación de valor que se están ejecutando en el banco.

Avanzando en el proceso de integración de Banco Urquijo, se ha actuado sobre el dimensionamiento de su plantilla así como con acciones presenciales de apoyo a sus oficinas con el objeto de consolidar la integración de esta entidad en el grupo Banco Sabadell.

En el proceso de búsqueda de sinergias en la red de oficinas, durante el año 2007 se han llevado a cabo fusiones que han afectado a 28 oficinas. Por otra parte, se han reubicado clientes en oficinas más adecuadas a sus necesidades, lo que ha ocasionado traspasos de clientes a Banca de Empresas.

En el ámbito de apoyo a la red de oficinas, se está trabajando en un proyecto de herramienta con la que se pretende incrementar la calidad de la organización interna, traspasando este conocimiento de forma capilar a las oficinas. La herramienta establece una serie de alarmas que, de forma preventiva, permitan solventar posibles problemas organizativos, avanzando de esta forma en la búsqueda de la eficiencia operacional.

La implantación del sistema de trabajo basado en protocolos también ha sido significativa. Los protocolos proporcionan una visión global de los procesos en los que intervienen varias unidades (procesos transversales) y permiten mostrar de modo secuencial la relación entre dichas unidades, lo que facilita el conocimiento global de estas tareas.

Otro de los importantes cambios organizativos que se han puesto en marcha ha sido la centralización de Servicios Jurídicos y Fiscales, que ha supuesto la organización de estos servicios bajo una única unidad.

El Mapa de Procesos ha continuado siendo la base para optimizar los procesos del banco y en el 2007 se ha potenciado la integración de otros mapas ya existentes o potenciales.

Recursos

Durante el año 2007, la Dirección de Recursos ha mantenido una participación muy activa en el desarrollo de los grandes proyectos y programas de creación de valor ejecutados a lo largo de los últimos tres años.

Una vez finalizado el Plan director trianual ViC 07, se han confirmado las expectativas fijadas en el inicio con la consecución de los objetivos plasmados en el marco de dicho plan. Ello ha requerido un importante esfuerzo tanto en lo relativo a la gestión y optimización de los procesos corporativos como en la adecuación de perfiles, conocimiento y capacidades de las personas, lo que ha llevado a conseguir los crecimientos de los volúmenes de negocio esperados.

Respecto a los programas prioritarios definidos en el Plan director y dentro del Programa Fita-II que tiene por objeto el análisis y la reducción de los gastos generales del grupo, los resultados obtenidos superan los 27 millones de euros, de los que un elevado porcentaje corresponden a ahorro recurrente. A la consecución de este ahorro han incidido muy significativamente los más de 750 procesos de compra de productos y servicios dirigidos por la central de compras del grupo, que han comportado negociaciones por un importe que supera los 138 millones. Destaca el ahorro conseguido en la reforma de 92 oficinas de la red y también en el proceso de renovación de cajeros automáticos.

Por otra parte, durante el ejercicio de 2007 se ha continuado dando prioridad a los proveedores que emplean personal discapacitado, renovando una vez más el compromiso del banco con la responsabilidad social corporativa.

En el apartado de recursos humanos, Banco Sabadell se identifica como una de las mejores empresas en gestión del talento, tal y como certifica la consultora independiente CRF. Este reconocimiento se confirma con la recepción de más de mil currículos mensuales, circunstancia que, añadida a la colaboración con once universidades y escuelas de negocio, sitúa a la entidad en una posición excelente como empleadora de calidad en el sector.

Se han realizado más de 2.100 entrevistas de selección, incorporando alrededor de 1.300 nuevos profesionales de todos los niveles, de los que un 59% son mujeres. La adecuación a perfil de este colectivo se sitúa por encima del 99%, lo que confirma la bondad de dichos procedimientos.

Más de 450 promociones de empleados a funciones superiores durante el 2007 confirman la apuesta por la promoción interna, una estrategia de alto impacto en costes en la que se profundizará en los dos próximos ejercicios, en línea con el Plan Óptima 2009.

Finalmente, una ratio de rotación voluntaria en torno al 3%, por debajo de la media del sector bancario, dibuja un escenario excelente para acometer los nuevos retos que se proponen en el nuevo plan estratégico.

En el contexto del Programa ViC 07, se han consolidado los proyectos incluidos en el programa Avanza de desarrollo de las competencias profesionales de los colaboradores. Durante el 2007 se ha realizado un análisis exhaustivo del nivel competencial mediante el modelo GDP, que se ha convertido en una herramienta de gestión de recursos humanos, con la incorporación de mejoras en la medición del potencial, la incorporación de guías de desarrollo de competencias y la medición de la polivalencia del personal de red.

Por otro lado, se han desarrollado acciones relativas al estudio de clima del año 2006, concretadas a través de más de 70 acciones focalizadas en la mejora de la comunicación, la alineación de gestores con la estrategia y el fortalecimiento del papel de los directivos como gestores de personas.

Además, el 15% de las nuevas incorporaciones ha participado en los programas enfocados START (dirigido a personal que asumirá funciones comerciales) y ACT (dirigido a futuros directivos) habiendo logrado las nuevas funciones el 85% de los participantes.

Durante el año 2007 se ha consolidado un grupo de profesionales de referencia en la red en el papel de mentores. Su objetivo es la transmisión de cultura y compromiso a los gestores más jóvenes.

Con el objetivo de reforzar las competencias de liderazgo, se han consolidado los programas LIDD y LID Executive, con 3 nuevas promociones en las que se han incorporado mandos de todas las unidades de negocio.

Banco Sabadell dispone de un plan de acciones orientadas a la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres que, de forma consensuada con los representantes sindicales, da respuesta a las responsabilidades que marca la Ley Orgánica de Igualdad.

Junto a estas actividades se han desarrollado también otros grandes proyectos, entre los que resaltan los siguientes: en cumplimiento de las normativas legales actuales y de las nuevas que se están implantando, se ha desarrollado la correspondiente formación de MiFID, así como las sesiones bianuales de prevención de blanqueo de capital, formación que ha afectado a la práctica totalidad de la plantilla de la red (más de 7.000 personas).

Igualmente, como consecuencia de la aplicación de la nueva Ley de Intermediación de Seguros, se han desarrollado todos los sistemas de formación, tanto inicial como continuada, que deberán utilizar todos los gestores de clientes (más de 3.200).

Este mismo colectivo también ha realizado el programa ARC, de mejora de la metodología de trabajo en la gestión comercial, así como toda la logística de formación del nuevo módulo para la mejora del tratamiento del riesgo.

Destaca también la formación orientada a alcanzar el título europeo de asesor financiero EFPA, dirigido a 150 de los gestores especializados del banco.

Finalmente, cabe comentar que como consecuencia de necesidades específicas de los diferentes ámbitos y de formaciones para colectivos especiales, se han desarrollado más de 50 acciones formativas concretas, adaptadas a las necesidades más diversas.

En lo que refiere al desarrollo profesional, cabe destacar que más del 95% de la plantilla ha participado en algunos de los

57.000 cursos realizados por la entidad, a los cuales se han destinado 230.000 horas lectivas.

En cuanto a la actividad relacionada con el plan de expansión de oficinas, durante el ejercicio de 2007 se han abierto 51 oficinas de Banca Comercial y 3 de Banca de Empresas. Además, se han realizado reformas integrales en 97 oficinas, en las que se ha aplicado el nuevo *layout*.

Entre las actividades desarrolladas, durante el 2007 destaca el proyecto de ampliación del edificio BancSabadell de Sant Cugat del Vallès, del que se ha iniciado, en el mismo 2007, el movimiento de tierras. El plazo de ejecución de las obras se estima en tres años. Una vez terminado el nuevo edificio se conseguirá facilitar y mejorar el trabajo y la comunicación del personal que hoy trabaja en diferentes centros corporativos, a la vez que dispondrán de un entorno de trabajo más funcional y confortable.

Con el objetivo de gestionar de forma anticipada las necesidades de espacio en las oficinas se ha puesto en marcha una nueva aplicación, denominada RADAR, que permite gestionar los recursos materiales y de espacios. La aplicación permitirá inventariar y ubicar todos los recursos tecnológicos y de comunicaciones de cada lugar de trabajo dentro de la oficina.

Otro hecho destacable del ejercicio es la obtención por parte de Banco Sabadell de la certificación ISO 14001:2004 de su sistema de gestión ambiental para todas las actividades, productos y servicios financieros que se llevan a cabo en el edificio corporativo de Sant Cugat del Vallès.

En materia de relaciones sindicales, cabe reseñar la firma del XXI Convenio Colectivo de Banca, con una vigencia de cuatro años, así como la celebración de elecciones sindicales en Banco Urquijo SBP y en las empresas filiales del grupo en el mes de junio. En este mismo ámbito, en el 2007 se ha renovado el pacto de funcionamiento sindical con los representantes de las secciones sindicales del grupo.

Respecto a la prevención de riesgos laborales, en el 2007 se ha procedido a la aprobación del plan de prevención, hecho que ha llevado al Banco a ser la primera empresa del sector que lo ha negociado con los representantes de los trabajadores, en el ámbito del Comité Estatal de Seguridad y Salud. En este mismo apartado cabe reseñar la realización de la auditoría legal del sistema de gestión de la prevención de Banco Sabadell y sus filiales a las que da cobertura el Servicio de Prevención Mancomunada del grupo.

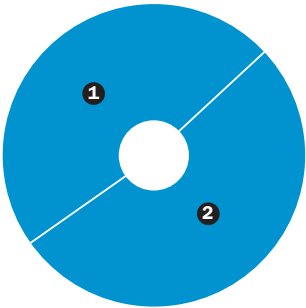
Por último, y una vez finalizadas las obras de reforma, se han revisado los planes de emergencia y se han llevado a cabo simulacros de evacuación en el edificio de la Plaza de Sant Roc de Sabadell (donde radica la sede social del banco) y la Torre BancSabadell (sede de la entidad en Barcelona).

T1 La plantilla en cifras

	2007
Número de empleados y empleadas	10.234
Incremento en 2007	168
Media de edad (años)	41
Antigüedad media (años)	17

G1 Porcentaje por sexo

- 1 Mujeres 44,5%
- 2 Hombres 55,5%



Medios

Banco Sabadell Informe anual 2007



Gestión del riesgo



Los principales riesgos inherentes en los negocios de Banco Sabadell y su grupo son los de crédito, mercado y operacional.

A través de una precisa y eficiente gestión y control de los riesgos se pretende optimizar la creación de valor para el accionista, garantizando un adecuado nivel de solvencia.

Para ello, la gestión y el control de riesgos se configuran como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión.

Principios

Solvencia

Banco Sabadell opta por una política de riesgos prudente y equilibrada que asegure un crecimiento sostenido y rentable de su actividad y que esté alineada con los objetivos estratégicos del grupo con el fin de maximizar la creación de valor.

Debe asegurarse, dentro de la estructura de límites, que no existan niveles de concentración que puedan comprometer una porción significativa de los recursos propios. Para ello, se incluye la variable riesgo en las decisiones de todos los ámbitos y se cuantifica bajo una medida común, el capital económico.

Responsabilidad

El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo: aprobación de políticas, límites, modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control. En el ámbito ejecutivo, existe una clara segregación de funciones entre las unidades de negocio, donde se origina el riesgo, y las unidades de gestión y control del mismo.

Seguimiento y control

La gestión del riesgo se sustenta en sólidos y continuos procedimientos de control de adecuación a los límites prefijados, con responsabilidades bien definidas en la identificación y el seguimiento de indicadores y alertas anticipadas, así como en una avanzada metodología de valoración del riesgo.

Banco Sabadell y su grupo disponen de una clara estructura organizativa de gestión y control del riesgo y de una precisa delimitación de responsabilidades, que pueden consultarse en el Informe anual de Gobierno Corporativo.

Gestión global de riesgos, solvencia y Basilea II

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea ha configurado un nuevo marco regulador de adecuación de capital de las entidades financieras, denominado Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB), que como principio básico pretende relacionar más estrechamente los requerimientos de recursos propios de las entidades con los riesgos realmente incurridos, basándose en modelos internos de medición de riesgos, parámetros y estimaciones internas previa validación interna de los mismos.

Consciente que disponer de una metodología avanzada permite valorar de manera fiable los riesgos asumidos y gestionarlos activamente, Banco Sabadell sigue las pautas definidas por el NACB en el desarrollo de los diferentes elementos necesarios para completar los sistemas de medición de riesgo.

Banco Sabadell ha participado activamente en diversos estudios de impacto coordinados por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y por el Banco de España a escala nacional. Durante los años 2006 y 2007, Banco Sabadell ha llevado a cabo un proceso de validación supervisora para modelos IRB (Internal Rating Based) con el Banco de España para los segmentos de empresas y particulares, así como unos primeros avances de validación para un modelo avanzado en riesgo operacional. Así mismo, se han realizado cálculos de capital en paralelo (el denominado *parallel running*) a los actualmente en vigor.

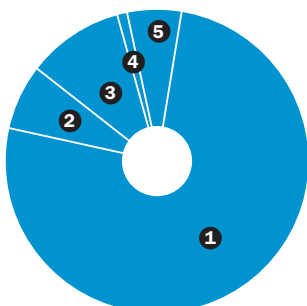
En términos globales, los efectos para Banco Sabadell de las nuevas normas implicarán una mayor adecuación de los niveles de recursos propios exigidos al nivel de riesgo asumido, así como una mejora en la eficiencia de los procesos de riesgo y negocio.

Partiendo de las medidas de riesgo que proporcionan estas nuevas metodologías, la entidad ha desarrollado un modelo de medición integral de riesgos bajo una unidad de medida interna común, el capital económico, con el objetivo de conocer el nivel de capital necesario bajo parámetros internos adecuado a un nivel de solvencia determinado.

En el gráfico G1 se presenta el mapa de capital económico por tipología de riesgo.

**G1 Mapa de capital económico
(por tipo de riesgo)**

1 Riesgo de crédito	75%
2 Riesgo estructural	8%
3 Riesgo operacional	11%
4 Riesgo de mercado	1%
5 Otros	5%



La valoración del riesgo en términos del capital necesario atribuido permite su relación con la rentabilidad obtenida desde el nivel de cliente hasta el nivel de unidad de negocio. El grupo tiene implantado un sistema analítico de rentabilidad ajustada a riesgo (RaRoC) que proporciona esta valoración, así como su inclusión en el proceso de fijación de precios de las operaciones.

Concretamente, en cuanto a riesgo de crédito, durante los últimos años se han implementado y se hallan en uso modelos de medición avanzados basados en información interna, adaptados a los distintos segmentos y tipos de contraparte (*rating* de empresas, comercios, particulares, promotores y promociones, financiación estructurada, entidades financieras y países), que permiten discriminar el riesgo de las operaciones y también estimar la probabilidad de mora o la severidad dada la eventualidad que se produzca el incumplimiento.

Todo ello permite, finalmente, analizar el perfil global de riesgo de crédito para las distintas carteras en términos no tan sólo de exposición al riesgo, sino también utilizando métricas más precisas como la pérdida esperada y el capital económico, tal y como se muestra en el gráfico G2.

Todos estos avances han sido posibles gracias al esfuerzo realizado durante estos últimos años, que son muestra de la importancia que para el grupo tienen las nuevas técnicas de gestión de riesgos, aspecto al que no son ajenos los resultados obtenidos.

En el gráfico G3 se muestra la evolución de la ratio de morosidad y la ratio de cobertura con garantía hipotecaria de Banco Sabadell y su grupo.

G2 Perfil global de riesgo por carteras

Exposición en riesgo

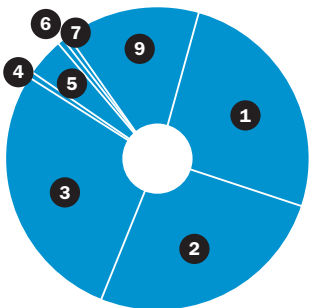
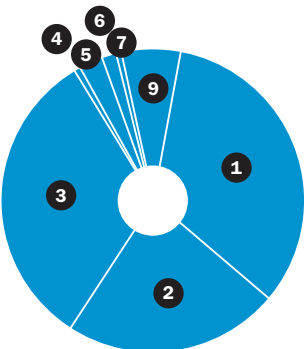
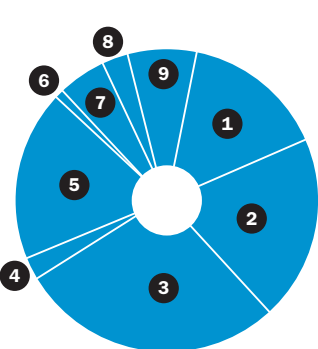
1 Grandes empresas	16%
2 Medianas empresas	23%
3 Pequeñas empresas	24%
4 Comercios y autónomos	3%
5 Hipotecas	16%
6 Consumo	1%
7 Bancos	6%
8 Soberanos	3%
9 Otros	8%

Pérdida esperada

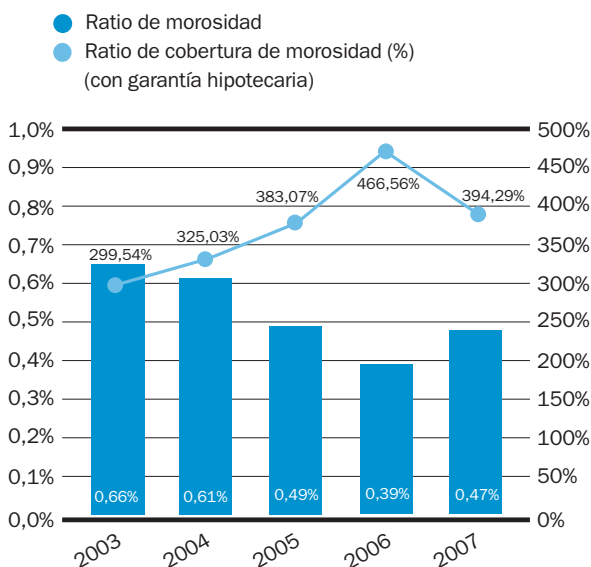
1 Grandes empresas	32%
2 Medianas empresas	24%
3 Pequeñas empresas	28%
4 Comercios y autónomos	1%
5 Hipotecas	4%
6 Consumo	2%
7 Bancos	1%
8 Soberanos	0%
9 Otros	8%

Capital económico

1 Grandes empresas	28%
2 Medianas empresas	25%
3 Pequeñas empresas	26%
4 Comercios y autónomos	1%
5 Hipotecas	4%
6 Consumo	1%
7 Bancos	1%
8 Soberanos	0%
9 Otros	14%



G3 Ratio de morosidad y de cobertura (con garantía hipotecaria)



Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de la eventualidad que se generen pérdidas por incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados, así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

Admisión, seguimiento y recuperación

Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar un grado de seguridad suficiente, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos que, mediante una comunicación eficaz, permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de sus responsables.

El gestor realiza un seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente y la gestión de su operativa diaria, mientras que el analista de riesgo aporta la parte más sistemática derivada de las alertas.

El Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión de Control del Riesgo para que ésta, a su vez, pueda delegar en distintos niveles de decisión. La implementación de un control de las atribuciones en los soportes de admisión permite que la delegación establecida para cada nivel se base en la pérdida esperada calculada para cada una de las operaciones de empresas presentadas.

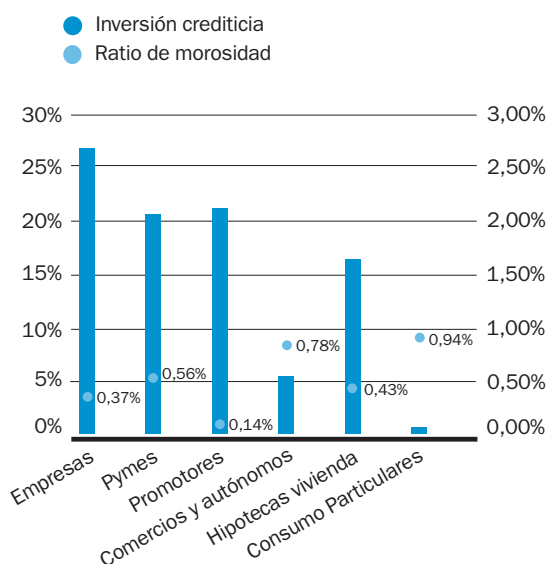
La tramitación electrónica de expedientes de riesgo para todos los segmentos ha facilitado el proceso de decisión con una reducción significativa del tiempo de respuesta a clientes, consiguiendo más eficiencia al reducir costes de gestión y administración.

El análisis de indicadores y alertas avanzadas así como las revisiones del *rating* permiten medir continuamente la bondad del riesgo contraído de una manera integrada.

El establecimiento de procedimientos eficientes de gestión de los riesgos vivos permite, a su vez, obtener ventajas en la gestión de los vencidos, al posibilitar una política proactiva a partir de la identificación precoz de los casos con tendencia a convertirse en morosos y su traspaso a especialistas en la gestión de recuperaciones, quienes determinan los diferentes tipos de procedimientos de recuperación que conviene aplicar.

En el gráfico G4 se detallan los ratios de morosidad por segmentos, así como el peso de éstos en términos de inversión crediticia.

G4 Distribución de la ratio de morosidad por segmentos



Rating

Desde hace varios años, los riesgos de crédito contraídos con empresas son calificados mediante un sistema de *rating* basado en la estimación interna de su probabilidad de impago. Compuesto por

factores predictivos de la morosidad a un año, el sistema está diseñado para distintos segmentos. El modelo de *rating* se revisa anualmente basándose en el análisis del comportamiento de la morosidad real.

A cada nivel de calificación de *rating* se asigna una tasa de morosidad anticipada que, a su vez, permite la comparación homogénea respecto a otros segmentos y a las calificaciones de agencias de *rating* externas mediante una escala maestra. En el gráfico G5 se presenta el perfil de riesgo de la cartera de empresas en estos términos.

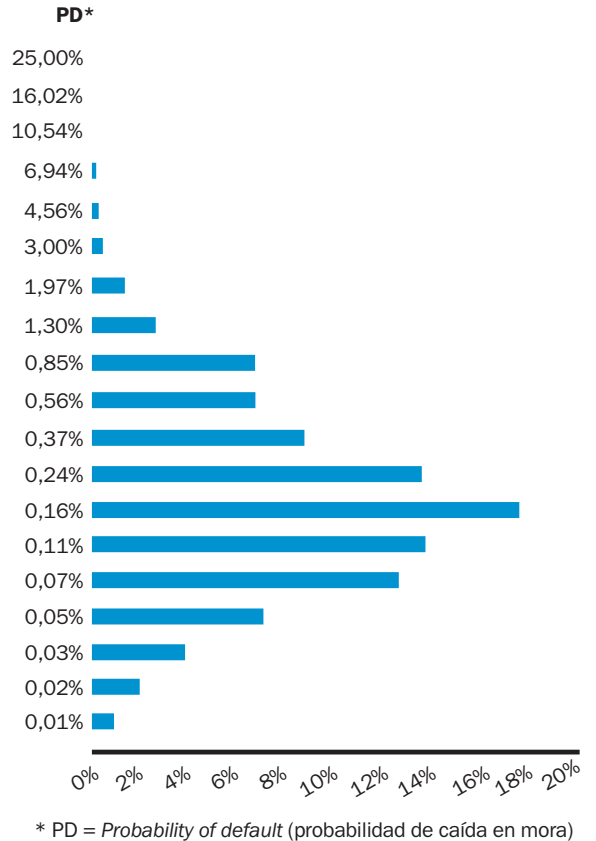
Scoring

Los riesgos crediticios contraídos con particulares se califican mediante sistemas de *scoring* basados también en la modelización cuantitativa de datos estadísticos históricos, detectando los factores predictivos relevantes. Se utilizan dos tipos de *scoring*:

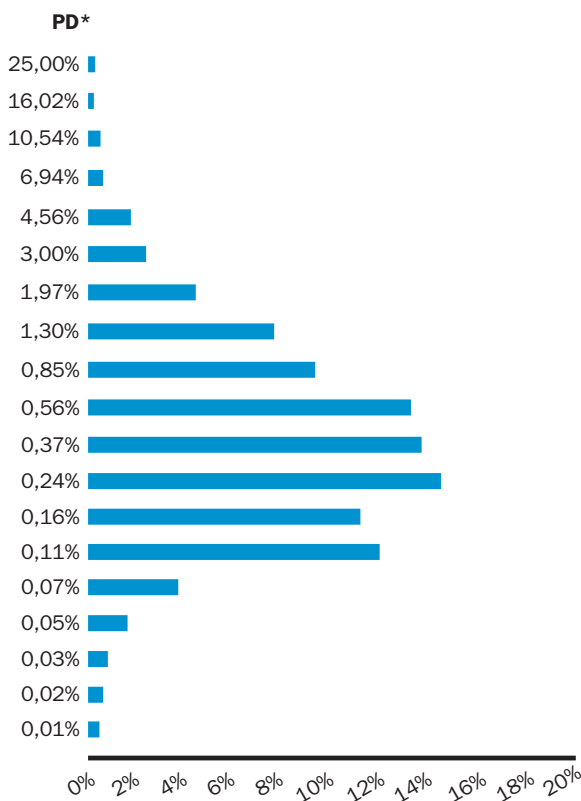
- *Scoring* de comportamiento: el sistema clasifica a todos los clientes incorporando información de su operativa con cada uno de los productos. Esta clasificación sirve de base para efectuar el seguimiento y, al mismo tiempo, se utiliza en la concesión de nuevos productos e incluso para aprobaciones previas.

G5 Distribución por ratings de la cartera de empresas

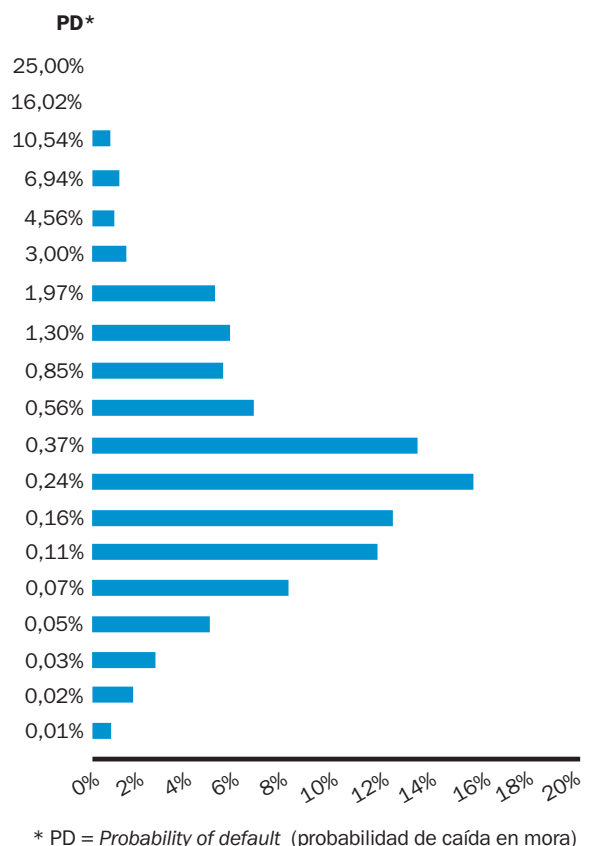
Grandes empresas



Medianas empresas



Pequeñas empresas



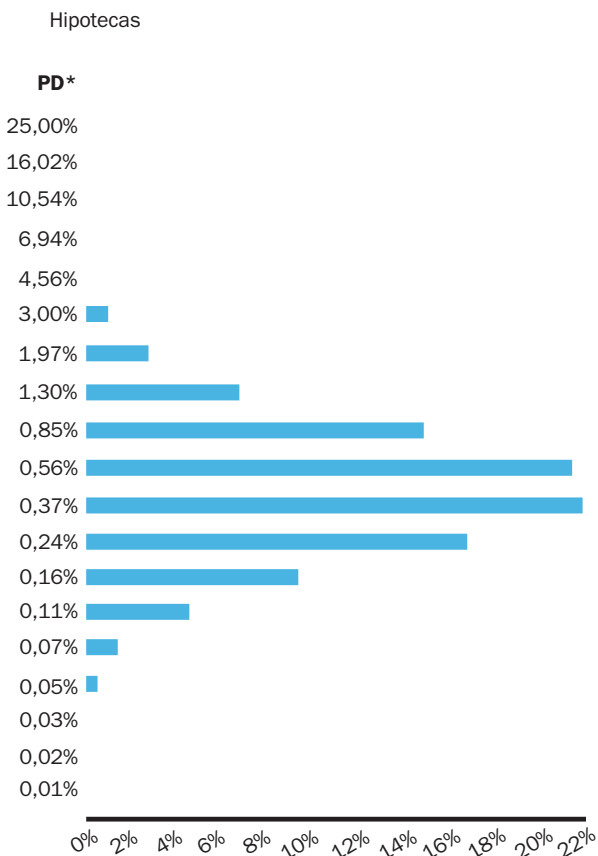
- **Scoring reactivo:** se utiliza para evaluar propuestas de préstamos al consumo, hipotecarios y tarjetas. Una vez incorporados todos los datos de la operación, el sistema emite un resultado basándose en la estimación de capacidad de endeudamiento, perfil financiero y, si corresponde, perfil de los activos en garantía.

El perfil de riesgo que presenta la cartera de particulares se muestra en el gráfico G6.

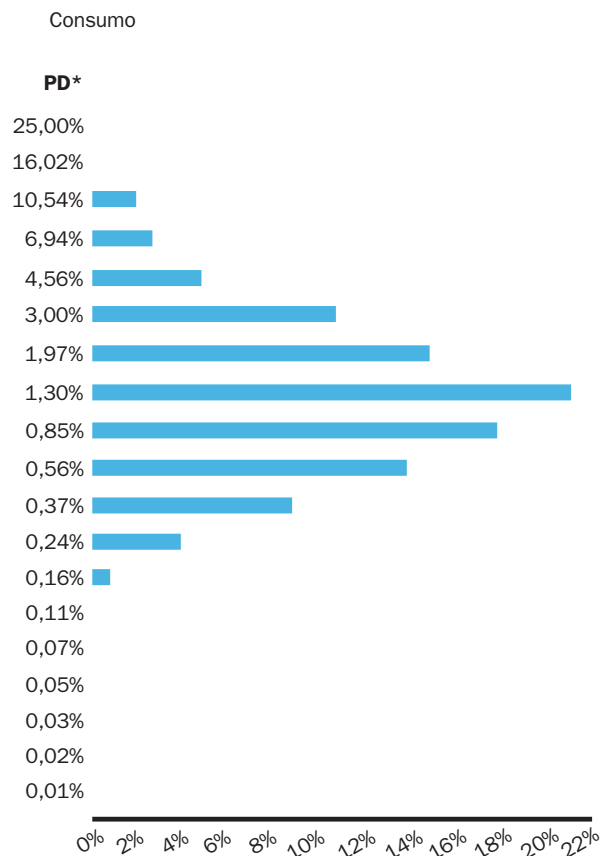
Riesgo país

Es el que concurre en las deudas de un país globalmente consideradas por circunstancias distintas del riesgo de crédito. Se manifiesta con la eventual incapacidad de un deudor para hacer frente a sus obligaciones de pago en divisas frente a acreedores externos por no permitir el país el acceso a la divisa, no poder transferirla o por la ineficacia de las acciones legales contra el prestatario por razones de soberanía.

G6 Distribución por ratings de la cartera de particulares



* PD = Probability of default (probabilidad de caída en mora)



* PD = Probability of default (probabilidad de caída en mora)

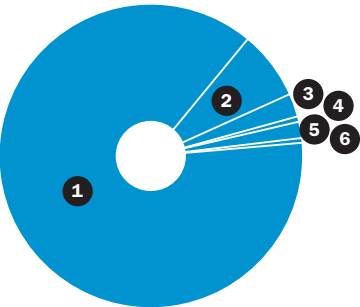
Para cada país se decide un límite máximo de riesgo global y válido para todo el grupo. Estos límites son aprobados por la Comisión de Control de Riesgos y son objeto de seguimiento continuo con el objetivo de detectar con anticipación cualquier deterioro en las perspectivas económicas, políticas o sociales de cada país. Tanto para decidir los límites como para su posterior seguimiento, se utiliza como herramienta de soporte el *rating* realizado a cada país.

La distribución geográfica de la exposición al riesgo crediticio global presenta el perfil indicado en el gráfico G7.

G7

Distribución geográfica del riesgo de crédito

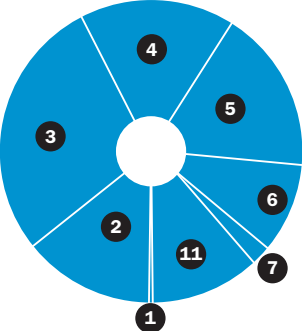
1 España	90%
2 Resto de la Unión Europea	7%
3 Norteamérica	2%
4 Iberoamérica	0,42%
5 Resto del mundo	1%
6 Resto OCDE	0,23%



G8

Distribución del riesgo de contrapartida (por rating)

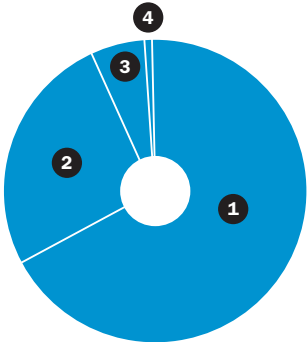
1 AAA	0,26%
2 AA+	12%
3 AA	29%
4 AA-	22%
5 A+	15%
6 A	9%
7 A-	2%
8 BBB+	0%
9 BB+	0%
10 BB	0%
11 Resto	11%



G9

Distribución del riesgo de contrapartida (por zona geográfica)

1 UEM	67%
2 Resto de Europa	26%
3 Resto EEUU y Canadá	6%
4 Bancos de inversión EEUU	1%
5 Resto del mundo	0,21%
6 Japón	0,11%



El riesgo crediticio por operaciones de mercado, o riesgo de contrapartida, es el asumido con otras entidades financieras, y proviene de la operativa financiera, tanto la de contado, en la que el importe de riesgo es comparable al nominal de la operación, como la operativa en productos derivados no contratados en mercados organizados, cuya cifra es, en la gran mayoría de casos, inferior a su nominal.

Banco Sabadell ha desarrollado un sistema para la evaluación del riesgo de contrapartida, obteniendo resultados acordes con la exposición futura que pueden llegar a suponer las diferentes posiciones, realizando un seguimiento diario e integrado de los riesgos incurridos, reportando a los órganos de control sobre los mismos, así como del cumplimiento de los límites aprobados. Adicionalmente, el sistema de control de límites en tiempo real permite el seguimiento y control de los riesgos según diferentes metodologías de cálculo de la exposición como, por ejemplo, por coeficientes atendiendo al nominal del instrumento y su plazo o también a partir del valor de reposición y un coeficiente añadido.

Con objeto de mitigar la exposición al riesgo de contrapartida, Banco Sabadell mantiene una base sólida de contratos CSA (Credit Support Annex) y sigue gestionando nuevos contratos con las contrapartes que suponen mayor exposición en derivados. La aportación de garantías permite que el riesgo incurrido con dichas contrapartes se reduzca de manera significativa.

Se muestra, en los gráficos G8 y G9, la distribución del riesgo de contrapartida por calificación crediticia y zonas geográficas.

Riesgo de mercado

Riesgo discrecional

Este riesgo surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros, debido a la variación de los factores de riesgo de mercado (cotizaciones de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio, volatilidades implícitas, correlaciones, etc.). Principalmente proviene de las partidas de tesorería y mercados de capitales, que presentan vencimientos ciertos y, por lo tanto, sus riesgos son conocidos y pueden gestionarse o cubrirse mediante la contratación de productos financieros.

La medición del riesgo discrecional de mercado se efectúa utilizando la metodología VaR (Value at Risk), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El VaR proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial esperada que presenta una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de alguno de los parámetros identificados que influyen en el riesgo de mercado. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se halla

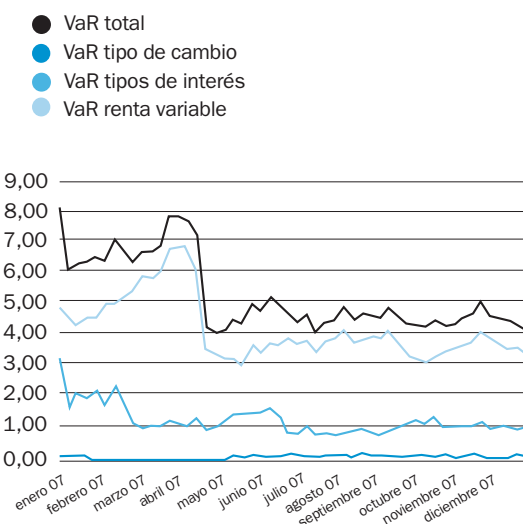
referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado. Para ello, se tienen en cuenta los diferentes niveles de los factores de riesgo de mercado.

El seguimiento de los riesgos de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos para cada unidad. Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo por causa de variaciones en los precios de los productos financieros y en su volatilidad.

La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de *backtesting*, con las que se verifica que las estimaciones de VaR están dentro del nivel de confianza considerado. El control de riesgos se complementa con ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (*stress testing*), en los que se analizan diferentes contextos macroeconómicos y el impacto que podrían tener en la cartera de negociación. En la tabla T1 se muestra dicho análisis de estrés para la cartera más significativa (renta variable).

El gráfico G10 presenta la evolución a lo largo del año 2007 del VaR a 10 días, con un nivel de confianza del 99%, del ámbito de las operaciones de mercado.

G10 Riesgo de mercado (millones de euros)



T1 Resultados stress test renta variable 2007 (millones de euros)

	Valor de la cartera	Crecimiento sin inflación	Crecimiento con inflación	Recesión y deflación
Enero	33,97	4,66	-6,25	-8,59
Febrero	48,59	8,39	-7,37	-10,37
Marzo	53,71	8,32	-8,54	-11,72
Abril	29,02	3,16	-6,58	-8,52
Mayo	39,34	3,30	-8,96	-11,37
Junio	36,14	0,77	-7,91	-11,77
Julio	38,55	2,76	-8,11	-8,92
Agosto	41,35	3,21	-5,70	-9,67
Septiembre	34,58	2,00	-5,18	-8,50
Octubre	34,37	3,53	-7,05	-9,62
Noviembre	30,66	4,42	-5,49	-7,88
Diciembre	29,07	4,71	-3,84	-5,83

Riesgo estructural

Este riesgo deriva de la actividad comercial permanente con clientes, así como de operaciones corporativas, y se desglosa en riesgo de interés y de liquidez. Su gestión está destinada a proporcionar estabilidad al margen manteniendo unos niveles de liquidez y solvencia adecuados.

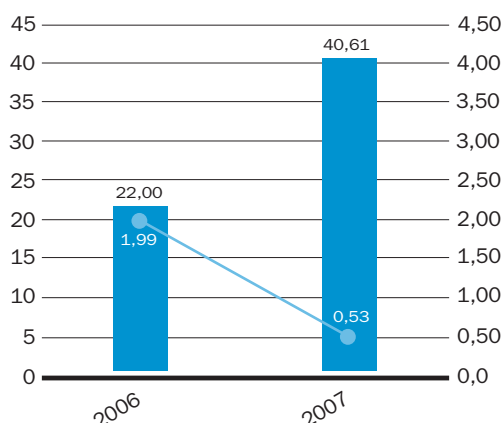
Riesgo de tipo de interés

Este riesgo está causado por las variaciones de los tipos de interés, en nivel o pendiente de la curva de tipos, a los que están referenciados las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance que, al presentar desfases temporales por plazos de reprecación o vencimiento diferentes, no se ven afectadas sincrónicamente, lo que repercute en la robustez y estabilidad de los resultados.

La gestión del riesgo de interés se aplica mediante un enfoque

**G11 Riesgo de tipo de interés estructural
(sensibilidad tipos de interés)**

- Sensibilidad margen financiero (millones de euros)
- % Sensibilidad valor neto patrimonial



global de exposición financiera en el ámbito del grupo e implica la propuesta de alternativas comerciales o de cobertura tendentes a conseguir objetivos de negocio acordes con la situación de los mercados y del balance.

Para la medición de este riesgo se utilizan diversas metodologías, como la del análisis de la sensibilidad del margen financiero en el horizonte de un año ante variaciones de los tipos mediante el *gap* de tipo de interés que detalla los volúmenes de activos y pasivos agrupados por su plazo de vencimiento o reprecación, según se trate de instrumentos a tipo fijo o a tipo variable, respectivamente. Este análisis permite estimar el efecto teórico de la variación en los tipos de interés sobre el margen financiero bajo la hipótesis de que todos los tipos varían en la misma medida y de forma sostenida.

De manera complementaria, se simula el efecto de diferentes movimientos de los tipos para diferentes plazos como, por ejemplo, escenarios de cambios de pendiente de la curva. Mediante técnicas de simulación, se asignan probabilidades a cada situación para conocer, de modo más ajustado, el efecto de posibles movimientos de los tipos de interés.

Otra técnica utilizada es la del análisis de la sensibilidad del valor neto patrimonial a variaciones de tipos de interés mediante el *gap* de duración, para recoger el efecto de dichas variaciones en un horizonte temporal superior.

En el gráfico evolutivo G11 puede observarse tanto la sensibilidad del margen financiero como la sensibilidad del valor neto patrimonial.

Riesgo de liquidez

Se define como la incapacidad potencial de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para su refinanciación a un precio razonable.

Este riesgo puede estar motivado por factores externos provocados por crisis financieras o sistémicas, por problemas reputacionales o bien, internamente, debido a una excesiva concentración de vencimientos de pasivos.

Banco Sabadell realiza un seguimiento diario de la evolución de los activos líquidos y mantiene una cartera diversificada de los mismos. También se efectúan proyecciones anuales para anticipar necesidades futuras.

Paralelamente, se analiza el *gap* de liquidez considerando las previsibles diferencias entre entradas y salidas de fondos en un horizonte de medio plazo. Así mismo, se comprueba de forma sistemática que la capacidad de financiación del grupo en los mercados de capitales garantice las necesidades a medio y largo plazo.

A estos efectos, el grupo mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales a medio y largo plazo, así como programas de pagarés a corto plazo que permiten asegurar una diversificación de las fuentes de financiación. También se realizan emisiones de cédulas hipotecarias y se impulsan y desarrollan nuevos medios de financiación, como la titulización de activos, que proporcionan instrumentos adicionales para facilitar la gestión del riesgo de liquidez.

Adicionalmente, el banco lleva a cabo regularmente análisis de estrés de liquidez con el objetivo de poder evaluar las entradas

y salidas de fondos y su impacto sobre la posición bajo diferentes escenarios. Dentro de este marco de análisis, se dispone de un plan de contingencia para hacer frente a posibles situaciones no esperadas que pudieran suponer una necesidad inmediata de fondos. Este plan, que se mantiene continuamente actualizado, identifica aquellos activos del banco que son susceptibles de hacerse líquidos en el corto plazo y define las líneas de actuación ante la eventualidad de tener que conseguir liquidez adicional.

Riesgo operacional

El riesgo operacional surge ante la eventualidad de sufrir pérdidas por falta de adecuación o fallos en procesos, personal, sistemas internos o bien por acontecimientos externos imprevistos.

Banco Sabadell presta una especial atención a este tipo de riesgo, hallándose en proceso de implantación de los requisitos necesarios para optar a la aplicación de un modelo de cálculo avanzado en la medición de capital regulatorio por riesgo operacional, basado en los requerimientos del NACB.

La gestión efectiva del riesgo operacional está descentralizada en los distintos gestores de proceso repartidos por toda la organización. Dichos procesos se hallan, todos ellos, identificados en el mapa de procesos corporativo, que facilita la integración de la información según la estructura organizativa. El grupo cuenta con una unidad central especializada en la gestión de riesgo operacional, cuyas funciones principales son las de coordinar, supervisar e impulsar tanto la identificación como la valoración y la gestión de los riesgos que llevan a cabo los gestores de proceso, sobre la base del modelo de gestión adoptado.

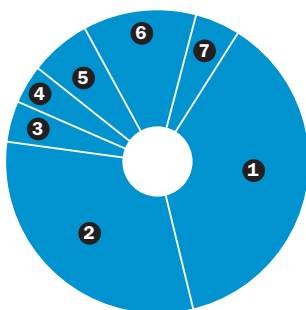
La Alta Dirección y el Consejo de Administración se implican directamente y de forma efectiva en la gestión de este riesgo, mediante la aprobación del marco de gestión y su implantación que propone el Comité de Riesgo Operacional integrado por miembros de la Alta Dirección de distintas áreas funcionales de la entidad, y asegurando que regularmente se realicen auditorías sobre la aplicación del marco de gestión y la fiabilidad de la información reportada, así como las pruebas de validación interna del modelo de riesgo operacional.

La gestión del riesgo operacional se fundamenta en dos líneas de actuación:

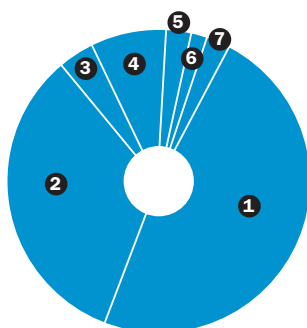
- La primera se basa en la detección, el seguimiento y la gestión activa del mismo mediante el uso de indicadores clave del riesgo propiciando el establecimiento de alertas ante incrementos de la exposición, la identificación de las causas que la generan, la medición de la eficacia de los controles y las mejoras efectuadas.
Se complementa con el análisis de los procesos, la identificación de los riesgos vinculados, la valoración cualitativa de

G12 Distribución de eventos de riesgo operacional (por importe)

1	Fraude externo	36%
2	Ejecución, entrega y gestión de procesos	29%
3	Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo	4%
4	Daños activos materiales	5%
5	Clientes, productos y prácticas empresariales	7%
6	Fraude interno	15%
7	Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	4%


G13 Distribución de eventos de riesgo operacional (por número)

1	Fraude externo	47%
2	Ejecución, entrega y gestión de procesos	33%
3	Daños activos materiales	6%
4	Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo	9%
5	Clientes, productos y prácticas empresariales	2%
6	Fraude interno	1%
7	Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	2%



los mismos y de los controles asociados, todo ello de forma conjunta entre los gestores de proceso y la unidad central de riesgo operacional. El resultado es una valoración que permite conocer la exposición al riesgo a futuro, así como anticipar tendencias y planificar las acciones mitigadoras orientadamente.

De los procesos subcontratados se analiza la exposición al riesgo operacional, en lo relativo a contratos de servicio, solvencia operativa y financiera de las empresas y facilidad de sustitución por interrupción del servicio.

Al mismo tiempo se verifica que los procesos identificados de criticidad elevada ante una falta de servicio tengan definidos e implantados planes de continuidad de negocio específicos.

Sobre los riesgos identificados se estima el riesgo reputacional que podría suponer el suceso de alguno de los mismos.

- La segunda se fundamenta en la experiencia. Consiste en recoger en una base de datos todas las pérdidas que se van produciendo en la entidad, lo que proporciona una información de riesgo operacional acontecido por línea de negocio y las causas que lo han originado, para poder actuar sobre ellas con el fin de minimizarlas.

Banco Sabadell dispone de una base de datos histórica de pérdidas efectivas por riesgo operacional integrada y conciliada contablemente, que se actualiza continuamente a medida que se va recibiendo información de las pérdidas y de las recuperaciones de las mismas, tanto por gestión propia como por seguros contratados.

La base de datos acumula, desde principios de 2002, un total de 3.810 eventos, que alcanzan un total de 25,8 millones de euros de pérdidas netas. Estos datos excluyen las pérdidas operacionales relacionadas con riesgo de crédito.

La distribución de los eventos recopilados en dicha base se detalla en los gráficos G12 y G13, en los que se aprecia que las principales pérdidas por riesgo operacional, tanto por importe como por número, se centran en cuestiones relativas a ejecución, entrega y gestión de procesos, así como eventos relacionados con fraude externo.