

—Banco  
Sabadell  
—Informe  
Anual 2010

—129º  
Ejercicio

---

---





**Informe anual 2010**  
129º Ejercicio

# Índice



—**Información financiera y de la acción Banco Sabadell**

—**Adquisición de Banco Guipuzcoano**

—**Consejo de Administración y equipo de dirección**

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

—**Informe sobre política retributiva**

—**Responsabilidad social corporativa**

—**Información legal**

—**Declaración de responsabilidad de los administradores**

—**Informe de auditoría**

—**Cuentas anuales**

—**Informe de gestión**

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

# —Principales magnitudes del grupo Banco Sabadell en el año 2010

---

---

---

En miles de euros

<b>Magnitudes</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% 10/09</b>
Fondos propios	5.978.412	5.226.333	14,4
Activos totales	97.099.209	82.822.886	17,2
Inversión crediticia bruta de clientes			
sin adquisición temporal de activos	73.057.928	65.012.792	12,4
Inversión crediticia bruta de clientes	76.190.720	65.012.792	17,2
Recursos en balance	77.164.193	64.165.053	20,3
Depósitos de clientes ex-repos	49.374.406	38.131.235	29,5
Patrimonio en fondos de inversión	8.852.797	9.150.665	(3,3)
Patrimonio en fondos de pensiones			
y seguros comercializados	8.742.691	8.168.367	7,0
Recursos gestionados de clientes	95.998.199	82.247.095	16,7

En miles de euros

<b>Resultados</b>			
Margen de intereses	1.459.116	1.600.647	(8,8)
Margen bruto	2.331.339	2.505.030	(6,9)
Margen antes de dotaciones	1.136.304	1.325.477	(14,3)
Resultado atribuido al grupo	380.040	522.489	(27,3)

### **Medios**

6	Número de oficinas	1.467	1.214
	Número de empleados y empleadas	10.777	9.466

En porcentaje

<b>Ratios</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Rentabilidad y eficiencia:</b>		
ROA (beneficio neto sobre activos totales medios)	0,44	0,64
ROE (beneficio atribuido al grupo sobre recursos propios medios)	7,32	11,36
Eficiencia (gastos generales de administración sobre margen bruto)	46,20	43,05
<b>Ratio de capital (normativa BIS):</b>		
Core Capital	8,20	7,66
Core Capital ajustado (con el fondo genérico neto de impuestos)	8,56	8,14
TIER I	9,36	9,10
TIER I ajustado (con el fondo genérico neto de impuestos)	9,72	9,58
Total	11,08	10,80
<b>Gestión del riesgo:</b>		
Ratio de morosidad	5,01	3,73
Ratio de cobertura de morosidad	56,6	69,0
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias	112,5	125,1

### **Acciones**

Número de acciones	1.263.630.834	1.200.000.000
Número de accionistas	126.263	89.910
Valor de cotización de la acción (euros)	2,950	3,875
Beneficio atribuido al grupo por acción (euros)	0,32	0,44
Beneficio atribuido al grupo por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles en acciones (euros)	0,28	0,41



# —Carta del presidente

---



Durante el ejercicio social de 2010, el 129º de su historia, Banco Sabadell ha seguido desarrollando una gestión adaptada a un entorno complejo desde un punto de vista económico y financiero. Los datos consolidados de la entidad ponen de manifiesto que la gestión realizada ha sido muy satisfactoria, al conseguir un equilibrio entre rentabilidad, saneamiento del balance y crecimiento.

En 2010, Europa ha vivido una crisis de deuda soberana sin precedentes. Los mercados de capitales han puesto en duda la capacidad de diferentes países europeos para reconducir sus deterioradas cuentas públicas hacia una senda sostenible. De esta forma, el riesgo soberano se ha convertido en un nuevo factor de inestabilidad financiera que ha afectado negativamente a nuestro país.

El importante deterioro de las finanzas públicas en España, herencia de una política fiscal especialmente expansiva y de un significativo deterioro del mercado laboral, ha hecho que España sea uno de los países en que el mercado ha centrado más su atención, teniendo en cuenta además el carácter sistémico de nuestra economía.

Las dificultades fiscales de países periféricos como Grecia o Irlanda, con una problemática muy diferente a la de España, y las desavenencias en términos de gobernanza en Europa han representado un lastre adicional para los mercados de deuda pública españoles.

En este complicado entorno, España ha dado, a lo largo del año, importantes pasos en la dirección correcta. Así, se han adoptado medidas contundentes de consolidación fiscal a partir de mayo, al tiempo que se ha avanzado en reformas de carácter estructural, como la del mercado de trabajo, y en la reestructuración del sistema financiero. El sistema financiero español ha realizado un importante esfuerzo de saneamiento y capitalización, al tiempo que se ha aprobado una nueva Ley de Cajas que sienta las bases para la apertura de su capital.

La inestabilidad financiera con origen en los mercados de deuda soberana y el tono restrictivo de la política fiscal han condicionado la recuperación económica en España. En 2010, la actividad se ha estabilizado, apoyada por el mejor comportamiento de la economía global. La demanda doméstica, por su parte, se ha visto lastrada por factores como la elevada tasa de desempleo y el significativo proceso de corrección de los principales desequilibrios acumulados durante la etapa expansiva previa, entre ellos, el déficit por cuenta corriente y el exceso de oferta en el mercado inmobiliario.

El camino por recorrer es largo y no estará exento de obstáculos. España debe seguir acometiendo un importante proceso de ajuste fiscal, que continuará limitando el crecimiento de nuestra economía. De esta forma, se hace necesario seguir avanzando en reformas estructurales que fortalezcan nuestra competitividad y permitan recuperar tasas de crecimiento elevadas y sostenibles en el tiempo y una composición equilibrada del crecimiento.

La dificultad de las entidades financieras para acceder a los mercados mayoristas de financiación y el encarecimiento de la misma ante la ampliación de la prima de riesgo-país y las dudas surgidas sobre el sector se han traducido en una mayor competencia por la captación de depósitos y en un progresivo incremento de los diferenciales que se aplican a los mejores clientes. Todo ello supone una presión sustancial sobre el margen de intermediación de las entidades financieras, que, junto a las necesidades de saneamientos y provisiones, presionan a la baja las cuentas de resultados del sistema.

En este escenario, Banco Sabadell ha cerrado el ejercicio con unos resultados de 380,0 millones de euros, después de que el margen de intereses cayera sólo un 8,8% y tras reforzar su balance, con criterios de máxima prudencia, con provisiones y saneamientos por un total de 968,1 millones de euros.

El objetivo comercial central del banco durante el ejercicio ha sido fundamentalmente la captación de nuevos clientes y la ampliación de la base de depósitos. Así, el crecimiento de los depósitos ha sido del 40,8%.

Durante el ejercicio se ha producido también la integración de Banco Guipuzcoano en el perímetro del grupo tras llevar a cabo una oferta pública de adquisición amistosa, que tuvo un 97,1% de adhesiones, a la que siguió una oferta de exclusión para completar el 100% de su capital. Banco Guipuzcoano incorpora al grupo una marca arraigada en el País Vasco

y Navarra y una plataforma de desarrollo para el banco en aquel mercado. Esta adquisición continúa la línea del crecimiento por adquisiciones iniciada por Banco Sabadell en 1996 con la compra del banco NatWest Bank España y que ha permitido desde entonces la integración con éxito de los bancos Asturias, Herrero, Atlántico y Urquijo en el modelo territorial del banco.

La estrategia de crecimiento doméstico se ha visto complementada en 2010 con la culminación de la operación de creación de Sabadell United Bank, entidad resultante de la fusión de los bancos TransAtlantic Bank y Mellon United National Bank, adquiridos en 2007 y 2009, respectivamente. Este nuevo banco opera en la zona del sur de Florida con veinte oficinas de banca minorista y se suma a la sucursal de Banco Sabadell en Miami para completar una posición de activos bajo gestión de 6.400 millones de dólares.

Sabadell United Bank nace como el sexto banco de la Florida en depósitos con una clara aspiración a incrementar su volumen de negocio en los próximos años y con un modelo enfocado a las medianas y pequeñas empresas y a los profesionales. Cuenta con una plataforma tecnológica de primer nivel y con un equipo gestor con una alta calificación, sobre la base de los cuales se debe forjar el futuro desarrollo del banco.

Por otro lado, la red de oficinas de representación, claves para el servicio a nuestras empresas clientes en su proceso de internacionalización, se ha visto incrementada este año con la apertura de una oficina en la República Dominicana, reforzando así nuestra presencia en aquel país caribeño.

Banco Sabadell ha mantenido su política de servicio a los clientes buscando en cada momento mejorar diferentes indicadores de calidad y de percepción de la misma por parte de estos en un entorno especialmente difícil. Así, según los datos recopilados en la última Memoria anual del Servicio de Reclamaciones del Banco de España, Banco Sabadell es la entidad de todo el sistema financiero español que menos reclamaciones recibe en relación con su volumen medio de actividad. Este ha sido el octavo año consecutivo que Banco Sabadell se mantiene como banco con menos reclamaciones por volumen de negocio y líder en calidad de servicio objetiva en redes comerciales.

Por otra parte, Banco Urquijo, la filial de banca privada y gestión patrimonial del grupo, recibió, por segundo año consecutivo, el premio al mejor banco privado de España que otorga la revista económica *Euromoney*, valorando la excelencia de su servicio.

A finales de 2010, el banco ha confeccionado un nuevo plan director para los próximos tres años, 2011-2013, denominado Plan CREA, acrónimo de crecimiento, rentabilidad, eficiencia y ambición, conceptos que son la base desde la que desarrollar el conjunto de objetivos que el banco se impone, enfocados al crecimiento del número de clientes y la cuota de mercado, la gestión de precios y márgenes y la mejora continuada de la eficiencia.

El desarrollo de nuestro Proyecto América y la atención a posibles oportunidades de crecimiento inorgánico serán contemplados exclusivamente en relación con su capacidad de generar ingresos sobre el capital asignado de forma positiva para los accionistas.

El Informe anual que tienen en sus manos contiene una información fiel y detallada de estos y otros hechos significativos del ejercicio, así como de la destacable evolución de la entidad durante el año 2010 y en una coyuntura financiera y económica complicada como la actual. Los datos incluidos en el mismo reflejan la buena marcha de la entidad, su vitalidad y la capacidad que tiene para hacer frente a los escenarios más complejos, gracias a la cohesión, la experiencia, la dedicación y el entusiasmo de un equipo de directivos al frente de un gran colectivo de profesionales que constituyen el Banco Sabadell actual.

**José Oliu Creus**

Presidente

# — Información financiera y de la acción Banco Sabadell

---

---

---

---



## —Entorno macroeconómico

La problemática fiscal en la zona euro fue el foco de atención en un año en el que la economía global recuperó un importante dinamismo, especialmente de la mano de los países emergentes.

La zona euro vivió una crisis de deuda soberana sin precedentes desde el inicio de la UME. El origen de la misma se encuentra en el importante deterioro de las finanzas públicas, derivado del carácter expansivo de la política fiscal en 2009 y de la activación de los estabilizadores automáticos ante la crisis económica y financiera global. Esta situación se vio acentuada por la ausencia de autonomía en términos de política monetaria y cambiaria en los países de la zona euro.

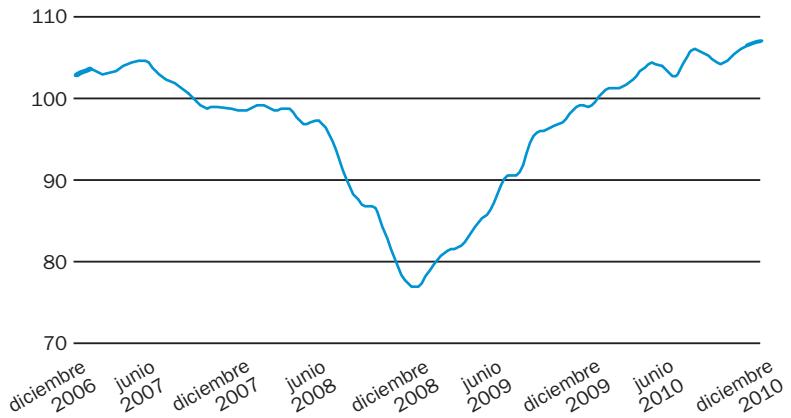
## —Importancia del cumplimiento de los objetivos fiscales, con avances en las reformas estructurales en la economía española

De esta forma, el mercado puso en duda la capacidad de diferentes países de la zona euro para reconducir sus finanzas públicas hacia una senda sostenible. Los países de la periferia europea fueron los más afectados, dado que el deterioro fiscal de los mismos fue especialmente rápido e importante. Las carencias estructurales y la presencia de desequilibrios macroeconómicos en algunos de estos países aumentaron su vulnerabilidad. Así, las agencias de calificación crediticia revisaron a la baja el *rating* de la deuda soberana de estas economías.

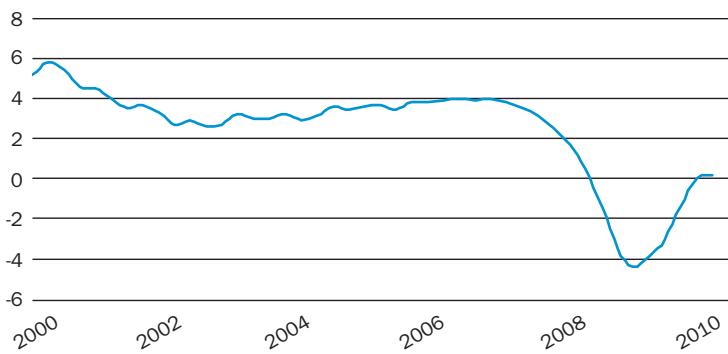
En este contexto, la recuperación de los mercados financieros internacionales iniciada el año anterior y que tuvo continuidad en los primeros meses de 2010 se vio truncada en el segundo trimestre ante el estallido de la crisis fiscal en Grecia, relacionada con la falta de transparencia y rigor por parte de las autoridades económicas de este país. De ese modo, se abrió un período de importante inestabilidad financiera en la zona euro, con un fuerte aumento de la volatilidad y de la aversión al riesgo, un notorio castigo a los mercados de deuda pública periférica, retrocesos en los mercados bursátiles y un fuerte movimiento deprecitorio del euro. Además, las entidades financieras de algunos países se enfrentaron a serias dificultades para conseguir financiación en los mercados internacionales de capital, lo que desencadenó problemas de liquidez en algunas de ellas. Este período de inestabilidad se exacerbó por las debilidades en el entramado institucional europeo, con problemas de coordinación entre los dirigentes europeos y en ausencia de un mecanismo de resolución de crisis soberanas. Por otra parte, tampoco ayudaron las dudas generadas sobre la recuperación económica en los Estados Unidos.

El carácter insostenible de la situación en Grecia llevó a su Gobierno a solicitar formalmente apoyo financiero externo a finales de abril. El programa de ayuda está sujeto a una fuerte condicionalidad y contempla un volumen de préstamos de hasta 110.000 millones de euros en tres años, procedentes de los países de la zona euro y del FMI. Por otra parte, las autoridades europeas adoptaron, en mayo, medidas para salvaguardar la estabilidad financiera de la región, mediante la creación de instrumentos de financiación para ayudar a los países con dificultades para acceder al mercado de capitales. Asimismo, se empezaron a sentar las bases para reforzar el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, mejorar la cooperación en políticas presupuestarias, abogar por una mayor vigilancia respecto a los desequilibrios macroeconómicos y avanzar hacia un mecanismo permanente de resolución de crisis soberanas. Por otro lado, diferentes países de la periferia europea adelantaron e intensificaron sus procesos de consolidación fiscal, al tiempo que introdujeron algunas reformas de carácter estructural. Estas medidas de ajuste fiscal explican, en parte, el contraste entre la importante recuperación económica de países centrales como Alemania y la debilidad de los periféricos. Por último, el BCE volvió a reforzar el suministro de liquidez e inició un programa de compra de deuda pública y privada que posteriormente ha ido esterilizando.

**—Confianza empresarial de Alemania**



A partir de entonces, la situación en los mercados de deuda pública en la zona euro ha ido combinando períodos de relativa calma con otros de especial tensión, afectando siempre en mayor medida a los países de la periferia europea. Así, las medidas adoptadas en mayo y la publicación, a finales de julio, de los resultados de las pruebas de resistencia de las entidades financieras europeas contribuyó a re establecer la confianza en los mercados. En sentido contrario, las tensiones volvieron a resurgir a finales del verano en Portugal e Irlanda, ante los problemas de Portugal para reconducir sus finanzas públicas y las dudas sobre la solvencia del sistema financiero irlandés. En el tramo final del año se inició un nuevo episodio de tensión en los mercados de deuda pública europeos, esta vez más generalizado. Las causas fueron la complicada situación fiscal y financiera de Irlanda, las nuevas revisiones de las cuentas públicas griegas y la confusión creada sobre los mecanismos de ayuda europeos. En este contexto, a finales de noviembre, Irlanda solicitó asistencia financiera a las instituciones europeas y al FMI por un total de 85.000 millones de euros. La ayuda estará

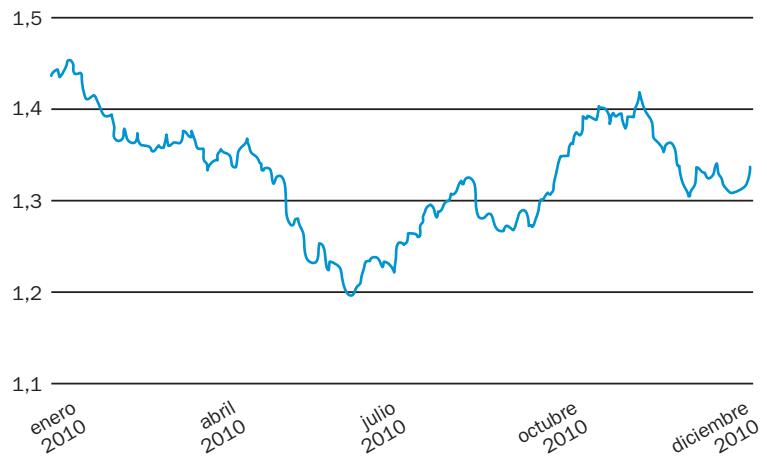


condicionada a la implementación de un severo proceso de ajuste fiscal y una parte de la misma, por un importe de 30.000 millones de euros, se destinará al sistema financiero.

En España, los mercados de deuda pública se vieron especialmente castigados a partir del mes de noviembre a pesar del cumplimiento de los objetivos fiscales para 2010, de los avances en la implementación de reformas estructurales, de los progresos en la reestructuración del sistema financiero y de las mejoras en términos de transparencia fiscal de las administraciones territoriales. Respecto al crecimiento económico, la actividad en España se stabilizó, al tiempo que la tasa de paro se mantuvo en niveles elevados. Por otra parte, el déficit por cuenta corriente siguió retrocediendo y el sector inmobiliario continuó su proceso de ajuste.

Durante este año también se siguió avanzando en el proceso de fortalecimiento de la regulación bancaria. En este sentido, destaca la aprobación del acuerdo de Basilea III, que incorpora unos requerimientos de capital más exigentes a las entidades financieras. En Europa también se produjeron avances en el diseño de la nueva arquitectura financiera, mientras que en los Estados Unidos se aprobó una reforma financiera orientada a mejorar la solvencia y transparencia de las instituciones financieras.

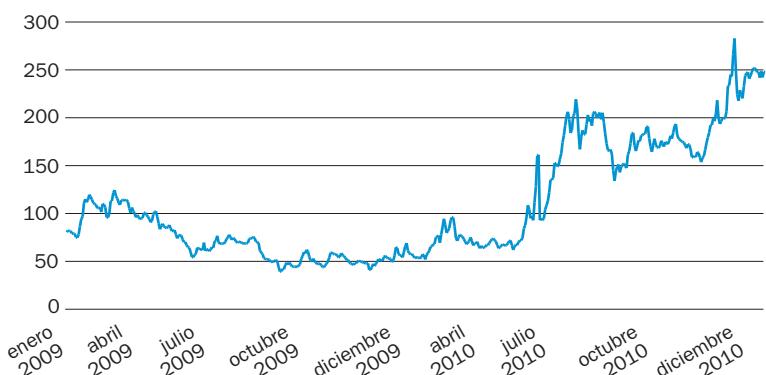
En el marco descrito, los bancos centrales de los principales países desarrollados, entre ellos el BCE, mantuvieron una política extremadamente acomodaticia y siguieron aplicando medidas de carácter heterodoxo. En este último sentido, destaca el nuevo paquete de estímulo monetario adoptado por la Reserva Federal de Estados Unidos en el tramo final de año, con el fin de hacer frente a la debilidad del crecimiento económico y a los bajos niveles de inflación (Quantitative Easing II). Por su parte, algunos países emergentes iniciaron la retirada de las políticas expansivas adoptadas durante la crisis ante el importante dinamismo económico. La laxitud monetaria de las principales economías desarrolladas y la fortaleza económica de los países emergentes favoreció un importante flujo de capitales hacia estos últimos, lo que generó tensiones geopolíticas al dificultarse la gestión de las políticas monetarias y cambiarias en los países emergentes. Así, países como Brasil interrumpieron el ciclo de subidas de tipos de interés iniciado previamente y varias economías emergentes adoptaron medidas para contener la entrada de capital exterior y limitar así las presiones apreciadoras sobre sus divisas.



En los mercados de divisas, las dudas sobre la sostenibilidad fiscal en los países periféricos de la zona euro contribuyeron a que el dólar y la libra esterlina se apreciasen en el conjunto del año en su cotización frente al euro. Durante el segundo semestre, el dólar revirtió su tendencia apreciatoria ante la nueva fase de expansión monetaria en los Estados Unidos. El yen, por su parte, se apreció frente al dólar apoyado por un entorno de aversión al riesgo a nivel global y a pesar de la primera intervención de las autoridades japonesas en el mercado de divisas desde 2004. Por último, la decisión de China de abandonar la total estabilidad de su moneda frente al dólar, establecida tras el inicio de la crisis financiera global, permitió cierta relajación de las tensiones en los mercados de divisas en el tramo final del año.

Respecto a los mercados de deuda pública a largo plazo, durante los primeros tres trimestres, las rentabilidades mantuvieron una tendencia a la baja a ambos lados del Atlántico. La deuda estadounidense encontró apoyo en las dudas surgidas sobre la recuperación económica de este país y ante la expectativa de nuevas medidas de expansión monetaria, mientras que el bono alemán actuó como activo refugio ante la problemática fiscal en la periferia europea. En el tramo final de año, sin embargo, las

—Diferencial de la deuda pública española a diez años respecto a la deuda alemana (puntos básicos)



rentabilidades en los Estados Unidos y Alemania repuntaron de forma significativa a partir del mejor comportamiento cíclico de sus economías. Por último, los spreads de los países de la zona euro se ampliaron de forma generalizada respecto a la referencia alemana y muy significativamente en el caso de los periféricos, situándose en máximos desde el inicio de la UME.

Por último, los mercados de renta variable en los Estados Unidos registraron avances gracias a factores como la importante laxitud monetaria de la Reserva Federal. En este sentido, el Standard&Poor's 500 avanzó más de un 20% en euros. En Europa, sin embargo, las bolsas mostraron notables divergencias por países. En este sentido, destaca el buen comportamiento del índice alemán, que avanzó un 16,1%, en contraste con la caída de índices como el español, más afectados por la problemática fiscal. Así, el IBEX 35 retrocedió un 17,4%. En conjunto, el índice EURO STOXX 50 retrocedió un 5,8%.

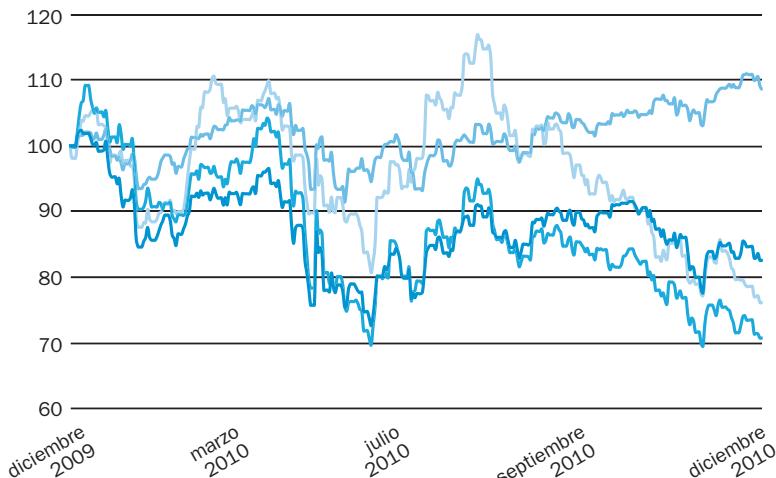
### —La acción Banco Sabadell

La acción BS ha seguido la misma tendencia que sus comparables europeos durante el año 2010, aunque comportándose mejor que éstos. Hasta el mes de octubre, la evolución de la acción BS también fue superior que el IBEX 35 e incluso llegó a estar mejor posicionada que el índice de referencia europeo. Sin embargo, ante las tensiones que resurgieron en los países periféricos europeos relacionadas con el riesgo soberano, así como las dudas ante la reconducción de las finanzas públicas, el mercado ha castigado fuertemente a todos los valores de los bancos españoles.

Con la cotización de cierre de 2010 de 2.950 euros, la capitalización bursátil de Banco Sabadell a 31 de diciembre fue de 3.728

### —Evolución comparada de cotización de la acción SAB

- Banco Sabadell
- Bancos comparables españoles (\*)
- IBEX 35
- DJ STOXX 600



(\*) Incluye Banco Popular, Banesto, Bankinter y Banco Pastor.

## —Evolución mensual de la cotización durante el año 2010

Mes	Cotización última (euros)	Cotización máxima (euros)	Cotización mínima (euros)	Volumen medio diario (miles de títulos)
Enero	3,859	4,218	3,791	4.995
Febrero	3,552	3,874	3,401	6.138
Marzo	4,088	4,403	3,551	9.070
Abril	3,820	4,350	3,665	6.104
Mayo	3,474	3,902	3,339	7.840
Junio	3,720	3,830	3,095	6.565
Julio	4,364	4,475	3,625	6.532
Agosto	3,815	4,550	3,733	3.614
Septiembre	3,674	4,065	3,619	4.253
Octubre	3,495	3,744	3,443	4.308
Noviembre	2,991	3,535	2,940	6.304
Diciembre	2,950	3,360	2,945	5.998

millones de euros, manteniéndose como el cuarto grupo bancario español en términos de valor de mercado, así como se reflejaba también en la mayor parte de los demás parámetros financieros.

## —La evolución de la acción BS se vio marcada por la crisis de deuda soberana y las dudas ante la reconducción de las finanzas públicas

### —Beneficio y valor contable por acción 2006-2010

	En millones Número de acciones	En millones de euros Beneficio atribuido al grupo	En euros Beneficio atribuido al grupo por acción	En millones de euros Recursos propios	En euros Valor contable por acción
2006	1.224	908	0,74	4.041	3,30
2007	1.224	782	0,64	4.501	3,68
2008	1.200	674	0,56	4.627	3,86
2009	1.200	522	0,44	5.226	4,36
2009*	1.300	522	0,41	5.226	4,02
2010	1.264	380	0,32	5.978	4,73
2010**	1.457	380	0,28	5.978	4,10

\*Con efecto dilución de la emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones: incorporando 100,34 millones de acciones.

\*\*Con efecto dilución de las emisiones de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones: incorporando 100,01 y 93,6 millones de acciones.

### —Ratios

Precio a 31.12.10	2,950 €
PER 2010*	10,66 x
P/VC 2010*	0,72 x
Rentabilidad por dividendo 2010	5,76%

\*Considerando las emisiones de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones.

En cuanto a la política de retribución al accionista, durante 2010 se pagó una retribución complementaria correspondiente al ejercicio de 2009, en forma de acciones, procedentes de la autocartera, con una proporción de 1 acción por cada 53 acciones, lo que equivalía a 0,08 euros por acción, y un dividendo a cuenta de 2010 de 0,09 euros por acción. Esto equivaldría a una rentabilidad por dividendo de la acción Banco Sabadell en el ejercicio de 2010 del 5,76%. Considerando el dividendo complementario para el ejercicio de 2010 de 0,06 euros por acción, que se presenta a aprobación de la Junta General, el dividendo total referido al ejercicio será de 0,15 euros por acción, que implica un payout del 46,5%.

En relación con la oferta pública de adquisición de acciones formulada por Banco Sabadell y dirigida a la totalidad de las acciones, ordinarias y preferentes, de Banco Guipuzcoano, a finales de noviembre se emitieron 63.630.834 nuevas acciones, de 0,125 euros de valor nominal cada una, y 93.600.000 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles, de 5 euros de valor nominal cada una, emitidas por Banco Sabadell como parte de la contraprestación de la oferta, así como consecuencia del ejercicio de su derecho de venta forzosa. El plazo de vencimiento de estas obligaciones subordinadas necesariamente convertibles es de tres años con un rendimiento trimestral, sujeto a su previa declaración por Banco Sabadell, a un tipo de interés nominal fijo del 7,75% anual.

A finales de 2010, las acciones ordinarias de Banco Sabadell totalizaban 1.263,6 millones de acciones, con una base accionarial de inversor privado que actualmente representa el 62,1% del total, mientras que la base accionarial de inversores institucionales representa el 37,9%. Estas acciones no incluyen las que se emitirán en su momento para cubrir la emisión de obligaciones convertibles.

#### —Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2010

Número de acciones	Accionistas	Acciones por tramos	% sobre el capital
De 1 a 12.000	116.080	193.854.327	15,34%
De 12.001 a 120.000	9.259	288.800.666	22,86%
De 120.001 a 240.000	520	86.360.656	6,83%
De 240.001 a 1.200.000	334	154.314.086	12,21%
De 1.200.001 a 15.000.000	63	226.950.198	17,96%
Más de 15.000.000	7	313.350.901	24,80%
<b>TOTAL</b>	<b>126.263</b>	<b>1.263.630.834</b>	<b>100,00%</b>

#### —Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2009

Número de acciones	Accionistas	Acciones por tramos	% sobre el capital
De 1 a 12.000	80.950	150.490.211	12,54%
De 12.001 a 120.000	8.101	260.630.255	21,72%
De 120.001 a 240.000	468	78.338.314	6,53%
De 240.001 a 1.200.000	324	150.107.758	12,51%
De 1.200.001 a 15.000.000	59	211.508.908	17,62%
Más de 15.000.000	8	348.924.554	29,08%
<b>TOTAL</b>	<b>89.910</b>	<b>1.200.000.000</b>	<b>100,00%</b>

Banco Sabadell dispone del Servicio de Relaciones con Accionistas particulares y de la Dirección de Relación con Inversores, a través de los cuales proporciona detallada información acerca de la evolución del grupo y atiende todo tipo de consultas, sugerencias y opiniones sobre aspectos relacionados con la gestión del banco por parte de los inversores actuales o potenciales.

— **Informe financiero**

—

Banco Sabadell cerró el ejercicio de 2010 en un entorno económico y financiero que siguió siendo de elevada incertidumbre e inestabilidad, con unas cifras consolidadas que mostraban el equilibrio conseguido entre rentabilidad, saneamiento del balance y crecimiento, que pueden calificarse de muy satisfactorias.

- 
- **Sólido crecimiento del negocio ordinario**
  - **Mejora de las ratios de capital**
  - **El margen de intereses refleja el mayor coste de los recursos**
  - **Continúa la mejora del ritmo de nuevas entradas de morosos**
- 
- 

La gestión activa del capital y del balance realizada por el banco se reflejaba en las elevadas ratios de capital, con significativos avances respecto al año anterior, manteniéndose entre las entidades financieras españolas más fuertemente capitalizadas y con una relevante posición relativa en el conjunto del sistema financiero español, siendo una de las pocas entidades españolas que continua sin utilizar el aval del Estado en sus emisiones.

Los crecimientos de los volúmenes medios de inversión y recursos, la adecuada gestión de los precios y coberturas, la mejora del ritmo de las nuevas entradas de morosos, la importante captación de clientes junto con la buena gestión de costes e integración eficiente de Banco Guipuzcoano, fueron la base para que los resultados consolidados de 2010 presentasen una correcta evolución.

Activo	2010	2009	% 10/09
Caja y depósitos en bancos centrales	1.253.600	1.820.157	(31,1)
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.962.652	1.990.688	(1,4)
Activos financieros disponibles para la venta	10.830.629	8.031.761	34,8
Inversiones crediticias	76.725.432	65.777.852	16,6
Depósitos en entidades de crédito	2.744.614	2.544.962	7,8
Créditos a la clientela	73.980.818	63.232.890	17,0
Participaciones	813.492	706.075	15,2
Activo material	1.081.549	1.140.190	(5,1)
Activo intangible	831.301	669.980	24,1
Resto de activos	3.600.554	2.686.183	34,0
<b>Total activo</b>	<b>97.099.209</b>	<b>82.822.886</b>	<b>17,2</b>
Pasivo	2010	2009	% 10/09
Cartera de negociación y derivados	1.716.500	1.680.022	2,2
Pasivos financieros a coste amortizado	88.710.738	74.957.805	18,3
Depósitos de bancos centrales	32.997	1.064.909	(96,9)
Depósitos de entidades de crédito	10.300.991	8.512.365	21,0
Depósitos de la clientela	55.092.555	39.130.722	40,8
Débitos representados por valores negociables	19.507.497	22.812.447	(14,5)
Pasivos subordinados	2.386.629	2.039.698	17,0
Otros pasivos financieros	1.390.069	1.397.664	(0,5)
Pasivos por contratos de seguros	177.512	182.186	(2,6)
Provisiones	367.662	313.267	17,4
Resto de pasivos	438.254	392.236	11,7
<b>Total pasivo</b>	<b>91.410.666</b>	<b>77.525.516</b>	<b>17,9</b>
Patrimonio neto	2010	2009	% 10/09
Fondos propios	5.978.412	5.226.333	14,4
Ajustes de valoración	(323.735)	43.656	-
Intereses de minoritarios	33.866	27.381	23,7
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>5.688.543</b>	<b>5.297.370</b>	<b>7,4</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>97.099.209</b>	<b>82.822.886</b>	<b>17,2</b>
Cuentas de orden	2010	2009	% 10/09
Riesgos contingentes	8.310.022	7.658.536	8,5
Compromisos contingentes	16.133.441	17.019.738	(5,2)
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>24.443.463</b>	<b>24.678.274</b>	<b>(1,0)</b>

## Gestión del capital

Banco Sabadell mantuvo en 2010 la gestión activa de capital que venía efectuando en los últimos años, consiguiendo unos niveles de solvencia muy satisfactorios, como muestran las ratios de capital al cierre del ejercicio.

## —Ratio de capital (normativa BIS)

En miles de euros

	2010	2009	% 10/09
Capital	157.954	150.000	5,3
Reservas	4.777.188	4.456.488	7,2
Obligaciones convertibles en acciones	818.714	500.000	63,7
Intereses de minoritarios	39.294	30.612	28,4
Deducciones	(829.717)	(613.995)	35,1
<b>Recursos Core Capital</b>	<b>4.963.433</b>	<b>4.523.105</b>	<b>9,7</b>
<b>Core Capital (%)</b>	<b>8,20</b>	<b>7,66</b>	
Acciones preferentes	1.004.161	1.098.150	(8,6)
Ajustes de valoración	(22.131)	(21.064)	5,1
Deducciones	(282.540)	(229.278)	23,2
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>5.662.923</b>	<b>5.370.913</b>	<b>5,4</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>9,36</b>	<b>9,10</b>	
Provisiones genéricas	71.000	329.564	(78,5)
Deuda subordinada	1.253.203	880.200	42,4
Ajustes de valoración	0	25.327	(100,0)
Deducciones	(282.540)	(229.278)	23,2
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.041.663</b>	<b>1.005.813</b>	<b>3,6</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>1,72</b>	<b>1,70</b>	
<b>Base de capital</b>	<b>6.704.586</b>	<b>6.376.726</b>	<b>5,1</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>11,08</b>	<b>10,80</b>	
Recursos mínimos exigibles	4.842.011	4.722.851	2,5
<b>Excedentes de recursos</b>	<b>1.862.575</b>	<b>1.653.875</b>	<b>12,6</b>
Promemoria:			
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>60.525.138</b>	<b>59.035.638</b>	<b>2,5</b>

Entre las actuaciones llevadas a cabo en el ejercicio de 2010 para reforzar la solvencia de la entidad, destacaron:

—La operación de *sale & leaseback* de 378 inmuebles en el mes de abril, en la que se obtuvieron unas plusvalías de 265 millones de euros, aportando 30 puntos básicos a la ratio de Core Capital.

## —Ejercicio de fuerte robustecimiento de la solvencia

—El canje de participaciones preferentes por un importe de 194 millones de euros y de deuda subordinada por un importe de 283 millones de euros, ambos canjeados por una nueva emisión de 500 millones de euros de deuda subordinada, durante el mes de abril. En esta operación se genera

ron 89 millones de euros de plusvalías brutas, aportando 11 puntos básicos a la ratio de Core Capital.

—Con motivo de la adquisición de Banco Guipuzcoano, Banco Sabadell realizó en el mes de noviembre una emisión de 63,6 millones de acciones y de 93,6 millones de bonos obligatoriamente convertibles en acciones que supusieron un aumento de los recursos propios en 613 millones de euros.

La gestión activa del balance en términos de capital y riesgo permitió seguir manteniendo el gap existente entre recursos propios disponibles y recursos mínimos exigibles. El mercado valora positivamente la posición de capital del banco y la gestión que realiza del mismo.

#### **Gestión del balance**

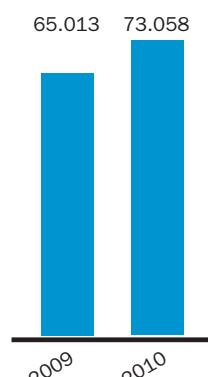
Los saldos del balance de Banco Sabadell y su grupo a 31 de diciembre de 2010 incluyen los saldos de Banco Guipuzcoano, una vez finalizó el proceso de toma de control de ese banco en noviembre de 2010. Al cierre del ejercicio de 2010, la inversión

—**Buena evolución de las operaciones de activo, con incremento de cuotas de mercado**

—**Crecimiento de los recursos en balance de clientes**

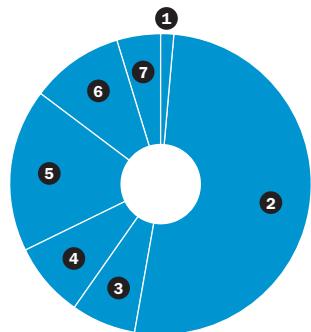
crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presentaba un saldo de 73.057,9 millones de euros, frente a un saldo de 65.012,8 millones de euros al cierre del año 2009, con un incremento del 12,4%. Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, la inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos hubiera crecido interanualmente 413,7 millones de euros (0,6%).

—**Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (millones de euros)**

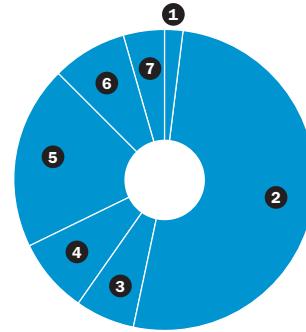


**—Crédito a la clientela****31.12.2009**

1 Deudores a la vista y varios	2%
2 Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	51%
3 Préstamos y créditos con otras garantías reales	7%
4 Crédito comercial	8%
5 Resto de préstamos	17%
6 Resto de créditos	10%
7 Arrendamiento financiero	5%

**—Crédito a la clientela****31.12.2010**

1 Deudores a la vista y varios	2%
2 Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	52%
3 Préstamos y créditos con otras garantías reales	6%
4 Crédito comercial	8%
5 Resto de préstamos	20%
6 Resto de créditos	8%
7 Arrendamiento financiero	4%



En miles de euros

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% 10/09</b>
Préstamos y créditos con garantías reales	40.015.744	36.279.639	10,3
Crédito comercial	5.576.618	5.031.055	10,8
Resto de préstamos y créditos	19.106.137	17.119.243	11,6
Resto inversión	8.359.429	6.582.855	27,0
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>73.057.928</b>	<b>65.012.792</b>	<b>12,4</b>
Adquisición temporal de activos	3.132.792	0	-
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>76.190.720</b>	<b>65.012.792</b>	<b>17,2</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(2.209.902)	(1.779.902)	24,2
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>73.980.818</b>	<b>63.232.890</b>	<b>17,0</b>
<b>Promemoria: Total titulizaciones</b>	<b>9.976.654</b>	<b>9.706.556</b>	<b>2,8</b>
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.410.041	6.229.809	2,9
Otros activos titulizados	3.566.613	3.476.747	2,6
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	9.771.286	9.613.606	1,6
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.219.586	6.141.923	1,3
Otros activos titulizados	3.551.700	3.471.683	2,3

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable fue del 5,01% y se mantuvo por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos se situó en el 56,6%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias fue del 112,5%.

	2010	2009	% 10/09
<b>Total riesgos morosos</b>	<b>4.073.951</b>	<b>2.712.418</b>	<b>50,2</b>
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición de activos	73.057.928	65.012.792	12,4
Pasivos contingentes	8.310.022	7.658.536	8,5
<b>Total riesgos</b>	<b>81.367.950</b>	<b>72.671.328</b>	<b>12,0</b>
Provisiones cobertura específica	1.880.605	1.461.429	28,7
Provisiones cobertura genérica	424.788	411.014	3,4
<b>Fondos para insolvencias</b>	<b>2.305.393</b>	<b>1.872.443</b>	<b>23,1</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>5,01</b>	<b>3,73</b>	
<b>Ratio de cobertura de morosidad (%)</b>	<b>56,6</b>	<b>69,0</b>	

La cartera de valores del grupo Banco Sabadell en 2010 se incrementó un 33,9% respecto al ejercicio de 2009, situándose en 11.973,0 millones de euros a cierre del ejercicio.

La cartera de renta fija que mantiene Banco Sabadell tiene por objetivos contribuir a la macrocobertura de riesgo de tipos de interés de balance del grupo, contribuyendo al margen de intereses en términos de rentabilidad y cumpliendo estrictamente con los límites establecidos de riesgo de tipos de interés, y colocar los excedentes de liquidez en los mercados financieros en el ámbito de la gestión de la tesorería.

El banco mantiene una elevada calidad crediticia en la composición global de la cartera de renta fija, con posiciones de la más alta calidad otorgada por las agencias de calificación.

	2010	2009	% 10/09
Deudas del Estado:			
Letras del Tesoro	1.405.113	1.191.783	17,9
Otra deuda pública	5.015.834	1.475.537	239,9
Valores de renta fija	3.452.212	4.261.083	(19,0)
Activos dudosos	7.933	6.438	23,2
<b>Total renta fija</b>	<b>9.881.092</b>	<b>6.934.841</b>	<b>42,5</b>
Acciones y participaciones:			
Entidades de crédito	158.769	177.473	(10,5)
Otros sectores privados	1.119.631	1.121.621	(0,2)
Participaciones	813.492	706.075	15,2
<b>Total acciones y participaciones</b>	<b>2.091.892</b>	<b>2.005.169</b>	<b>4,3</b>
<b>Total cartera de títulos</b>	<b>11.972.984</b>	<b>8.940.010</b>	<b>33,9</b>

Los recursos en pasivo del balance ascendieron a 77.164,2 millones de euros, con un crecimiento del 20,3% en relación con la misma fecha de 2009, en la que alcanzaron los 64.165,1 millones de euros. Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, el crecimiento interanual hubiera sido del 8,8%.

Los depósitos de la clientela se incrementaron en el ejercicio de 2010 un 40,8%, alcanzando los 55.092,6 millones de euros. Sin la aportación de Banco Guipuzcoano, los depósitos de la clientela hubieran crecido un 26,7%. Destacó el crecimiento de los depósitos a plazo, que totalizaron 30.091,5 millones de euros (35,9%), así como el aumento de las cuentas a la vista, que crecieron un 22,0% y presentaron un saldo de 18.284,5 millones de euros en la misma fecha. Las cesiones temporales de activos aumentaron de manera significativa, alcanzando los 6.249,3 millones de euros.

Los empréstitos y otros valores negociables totalizaron 19.507,5 millones de euros, frente a un importe de 22.812,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 (-14,5%). En este capítulo, destacaron los menores saldos en ECP (Euro Commercial Paper) y pagarés (-2.933,4 millones de euros entre ambos) y en obligaciones simples emitidas por el banco (-1.015,0 millones de euros). A destacar, en sentido contrario, los mayores saldos en cédulas hipotecarias (+400,4 millones de euros).

En miles de euros

	2010	2009	% 10/09
Cuentas corrientes	15.439.685	13.042.350	18,4
Cuentas de ahorro	2.844.818	1.939.003	46,7
Depósitos a plazo	30.091.528	22.149.882	35,9
Cesión temporal de activos	6.249.332	1.723.792	262,5
Ajustes por periodificación	356.101	194.632	83,0
Ajustes por cobertura con derivados	111.091	81.063	37,0
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>55.092.555</b>	<b>39.130.722</b>	<b>40,8</b>
<b>Empréstitos y otros valores negociables</b>	<b>19.507.497</b>	<b>22.812.447</b>	<b>(14,5)</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>2.386.629</b>	<b>2.039.698</b>	<b>17,0</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>177.512</b>	<b>182.186</b>	<b>(2,6)</b>
<b>Total recursos en pasivo balance</b>	<b>77.164.193</b>	<b>64.165.053</b>	<b>20,3</b>

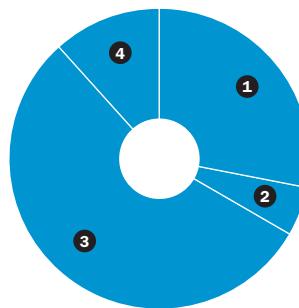
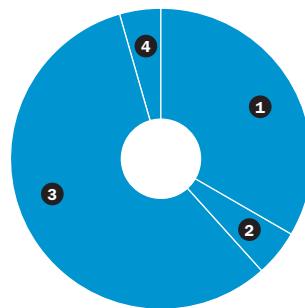
Los pasivos subordinados registraron un incremento del 17,0%, presentando al cierre del ejercicio un saldo de 2.386,6 millones de euros. Los pasivos por contratos de seguros registraron una variación interanual del -2,6%.

**—Depósitos de clientes (\*)  
31.12.2009**

- 1 Cuentas corrientes 34%
- 2 Cuentas de ahorro 5%
- 3 Depósitos a plazo 57%
- 4 Cesión temporal de activos 4%

**—Depósitos de clientes (\*)  
31.12.2010**

- 1 Cuentas corrientes 28%
- 2 Cuentas de ahorro 5%
- 3 Depósitos a plazo 56%
- 4 Cesión temporal de activos 11%



(\*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) totalizó 8.852,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Con respecto a la misma fecha de 2009, presentó una reducción interanual del 3,3%.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados registró un saldo de 3.015,8 millones de euros y aumentó un 8,2% en relación con el ejercicio de 2009, por la favorable evolución de los planes de pensiones individuales.

En miles de euros

	2010	2009	% 10/09
IIC gestionadas	7.421.903	8.238.857	(9,9)
FI de renta variable	448.969	425.626	5,5
FI mixtos	504.681	416.681	21,1
FI de renta fija	2.127.417	3.010.221	(29,3)
FI garantizados	1.855.775	2.013.589	(7,8)
FI inmobiliarios	1.079.171	1.034.221	4,3
SICAV	1.405.890	1.338.519	5,0
FI y SICAV comercializados	1.430.894	911.808	56,9
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>8.852.797</b>	<b>9.150.665</b>	<b>(3,3)</b>
Individuales	1.827.383	1.559.463	17,2
Empresas	1.159.427	1.196.328	(3,1)
Asociativos	29.008	32.178	(9,9)
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>3.015.818</b>	<b>2.787.969</b>	<b>8,2</b>
<b>Total fondos</b>	<b>11.868.615</b>	<b>11.938.634</b>	<b>(0,6)</b>

El total de recursos gestionados al cierre del ejercicio de 2010 ascendió a 95.998,2 millones de euros, frente a 82.247,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 (16,7%). Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, el crecimiento interanual de los recursos gestionados hubiera sido del 6,6%.

En miles de euros

	2010	2009	% 10/09
Acreedores administraciones públicas	1.282.570	1.287.692	(0,4)
Acreedores del sector residente	48.229.930	34.175.608	41,1
Acreedores del sector no residente	5.112.863	3.391.727	50,7
Ajustes por periodificación	356.101	194.632	83,0
Ajustes por cobertura con derivados	111.091	81.063	37,0
Empréstitos y otros valores negociables	19.507.497	22.812.447	(14,5)
Pasivos subordinados	2.386.629	2.039.698	17,0
Instituciones de inversión colectiva	8.852.797	9.150.665	(3,3)
Fondos de pensiones	3.015.818	2.787.969	8,2
Seguros comercializados y pasivos por contratos de seguros	5.904.385	5.562.584	6,1
Gestión de patrimonios	1.238.518	763.010	62,3
<b>Total recursos gestionados de clientes</b>	<b>95.998.199</b>	<b>82.247.095</b>	<b>16,7</b>

En miles de euros

	2010	2009	% 10/09
Capital	157.954	150.000	5,3
Reservas	4.761.117	4.360.047	9,2
Otros instrumentos de capital (*)	818.714	500.000	63,7
Menos: valores propios	(25.686)	(138.203)	(81,4)
Beneficio neto atribuido al grupo	380.040	522.489	(27,3)
Menos: dividendos y retribuciones	(113.727)	(168.000)	(32,3)
<b>Fondos propios</b>	<b>5.978.412</b>	<b>5.226.333</b>	<b>14,4</b>
<b>Ajustes de valoración</b>	<b>(323.735)</b>	<b>43.656</b>	<b>-</b>
<b>Intereses de minoritarios</b>	<b>33.866</b>	<b>27.381</b>	<b>23,7</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>5.688.543</b>	<b>5.297.370</b>	<b>7,4</b>

\*Corresponde a las obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones.

### Gestión de la liquidez y financiación

En un entorno de persistencia de la crisis financiera globalizada y en particular del mercado del euro, la política de financiación de la entidad continuó enfocada en la captación de depósitos y recursos a través de la red de oficinas, y la moderación de la financiación procedente de mercados de capitales.

En relación con la financiación en los mercados mayoristas, la entidad mantenía *ratings* a corto y largo plazo por las tres principales agencias que le permitieron aprovechar las oportunidades para acceder a los mercados de capitales.

### —Calificaciones otorgadas a la deuda de Banco Sabadell

Agencia	Calificación deuda a largo plazo	Calificación deuda a corto plazo	Cédulas hipotecarias	Cédulas territoriales	Perspectiva de las calificaciones	Otros
Fitch	A	F1			Estable	Soporte 3
Moody's	A2	Prime 1	Aaa	Aaa	Negativa	Fortaleza C-
Standard & Poor's	A	A1			Negativa	-

Asimismo, el banco mantiene un adecuado nivel de diversificación por tipo de producto, plazo e inversor, con diferentes programas de financiación a corto y largo plazo. En financiación a corto plazo, Banco Sabadell mantiene un programa de pagarés de empresa con un saldo vivo máximo de 5.000 millones de euros y un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe nominal máximo de 3.500 millones de euros, y Banco Guipuzcoano mantiene a su vez un programa de pagarés de empresa con un saldo vivo máximo de 1.000 millones de euros, todos ellos dirigidos a inversores cualificados y no cualificados y que emite valores en diferentes divisas: euros, dólares estadounidenses y libras. El saldo vivo de pagarés y ECP a 31 de diciembre de 2010 era de 1.613 y 367 millones de euros, respectivamente.

Respecto a la financiación a largo plazo, durante el año 2010 Banco Sabadell realizó emisiones por un total de 3.332 millones de euros bajo el programa de emisión de valores no participativos. Concretamente se realizaron cuatro operaciones de cédulas hipotecarias por un total de 2.650 millones de euros y plazos comprendidos entre los dos y diez años; dos colocaciones privadas de obligaciones simples por un importe total de 182 millones de euros a un plazo de dos años, y una emisión de obligaciones subordinadas, enmarcada dentro de un ejercicio de intercambio de deuda, por un total de 500 millones de euros a 10 años.

## —Situación cómoda de liquidez, sin dependencia del BCE

Adicionalmente a estas fuentes de financiación, el banco mantiene en el balance una base de activos líquidos en el corto plazo que le permitirían hacer frente a cualquier potencial contingencia de liquidez. Durante el año 2010, Banco Sabadell siguió reforzando su base de activos líquidos principalmente mediante la creación de gap comercial a través de la red y mediante actuaciones como la constitución de un nuevo fondo de titulización, por un importe total de 1.000 millones de euros, y la inclusión en la póliza que la entidad mantiene con Banco de España de 14 préstamos elegibles, por un importe superior a 1.000 millones de euros. A 31 de diciembre, Banco Sabadell mantenía una base de activos líquidos superior a 10.500 millones de euros.

A finales de 2008, el gobierno de España puso en marcha mecanismos que favorecieran la financiación de las entidades financieras. Dentro de este conjunto de medidas, Banco Sabadell y Banco Guipuzcoano solicitaron y recibieron avales del estado para emisiones de obligaciones simples y pagarés por un importe de 3.262 millones de euros y 430 millones con fecha 30 de diciembre de 2008 y de 2.051 millones de euros y 258 millones con fecha 30 de septiembre de 2009, respectivamente. El plazo para utilizar el aval finaliza el 30 de junio de 2011. Banco Sabadell no ha utilizado los avales concedidos para realizar ninguna emisión, mientras que Banco Guipuzcoano realizó en noviembre de 2009 una emisión de deuda de obligaciones simples con aval del estado por un importe de 400 millones de euros. Actualmente la capacidad del grupo Banco Sabadell de emisión en operaciones avaladas por el estado asciende a 5.601 millones de euros.

La gestión de la liquidez en Banco Sabadell tiene como objetivo garantizar la financiación de la actividad comercial a un coste y plazo adecuado minimizando el riesgo de liquidez. Las prácticas habituales en la gestión de la liquidez se detallan a continuación:

- Anualmente se elabora el plan de financiación considerando las necesidades de financiación derivadas de cada unidad de negocio y el importe a financiar en los mercados de capitales, diversificando entre los diferentes programas de financiación a corto y largo plazo.

- Regularmente se controla el cumplimiento del plan de financiación, identificando las desviaciones por unidad de negocio y actualizando el plan de financiación.
- Periódicamente se controla el nivel de compromisos asumidos por la entidad a corto plazo, la situación de tesorería y sus proyecciones futuras, para garantizar que la entidad mantiene liquidez suficiente para hacer frente a sus necesidades de financiación tanto a corto como a largo plazo.
- Finalmente, Banco Sabadell actualiza periódicamente el plan de contingencia de liquidez, para asegurar que dispone de activos líquidos suficientes para hacer frente a diferentes escenarios de estrés de liquidez.

## Resultados del ejercicio

A pesar del entorno general económico y financiero, Banco Sabadell y su grupo cerraron el ejercicio de 2010 con un beneficio neto atribuido de 380,0 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias, provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 968,1 millones de euros, un 15,6% más que en el ejercicio de 2009. Es de significar que la cuenta de resultados del año 2010 de Banco Sabadell y su grupo incorporó los resultados del mes de diciembre de Banco Guipuzcoano, una vez concluido el proceso de toma de control de ese banco en noviembre de 2010.

Al cierre del ejercicio de 2010, el margen de intereses totalizó 1.459,1 millones de euros y presentó una variación interanual del -8,8%, como consecuencia del incremento del coste de los recursos de clientes y el alza del precio de la financiación mayorista. Estos efectos negativos quedaron parcialmente compensados por la activación de *floors*, el margen aportado por la cartera ALCO y la permanente gestión de los diferenciales de clientes.

Los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascendieron a 70,9 millones de euros, con una significativa aportación de Dexia Sabadell (21,0 millones de euros), las sociedades participadas de seguros y pensiones (16,1 millones de euros) y los resultados aportados por los bancos participados en Latinoamérica (BanBajío y Centro Financiero BHD), que en conjunto sumaron 28,5 millones de euros.

Las comisiones netas alcanzaron los 516,5 millones de euros y se incrementaron en 5,3 millones de euros (1,0%) en términos interanuales. Destacaron particularmente la favorable evolución de las comisiones de valores, de préstamos sindicados y de comercialización de fondos de pensiones y seguros.

Los resultados por operaciones financieras totalizaron 204,1 millones de euros e incluyeron un beneficio de 89,0 millones de euros por una operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas realizada en el segundo trimestre del año. Incluyeron, asimismo, 63,0 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija. El ejercicio de 2009 incluyó 96,8 millones de euros de plusvalía por recompra de participaciones preferentes.

Los gastos de explotación del ejercicio de 2010 ascendieron a 1.036,1 millones de euros, de los que 22,6 millones de euros correspondieron a costes salariales no recurrentes (86,6 millones de euros en 2009). En términos recurrentes, y sin tener en cuenta

la incorporación de Sabadell United Bank y Banco Guipuzcoano, así como el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, los gastos de explotación del año 2010 se mantuvieron estables en relación con el ejercicio de 2009 (0,1%). La ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se situó en el 45,20%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones a la conclusión del ejercicio de 2010 totalizó 1.136,3 millones de euros y decreció un 14,3% respecto al año anterior.

Las dotaciones para insolvencias totalizaron 383,9 millones de euros, frente a 192,1 millones de euros en el ejercicio anterior. Incluyeron una dotación específica de 679,3 millones de euros y, en sentido contrario, una liberación neta de dotación genérica de 315,3 millones de euros. Asimismo, se realizaron provisiones para inmuebles y activos financieros, por un total de 584,1 millones de euros. Destacaron los deterioros relativos a Metrovacesa y Banco Comercial Portugués (Millennium bcp).

Las plusvalías por venta de activos del año 2010 ascendieron a 296,1 millones de euros e incluyeron una plusvalía bruta de 265,0 millones de euros por una significativa operación de *sale and leaseback* llevada a cabo en abril de 2010, por la que se vendieron 378 inmuebles.

El beneficio neto atribuido al grupo fue de 380,0 millones de euros, frente a 522,5 millones de euros en el ejercicio de 2009. La ratio Tier I se situó en el 9,36%, frente al 9,10% al cierre del ejercicio anterior. El Core Capital, por su parte, cerró en el 8,20%, frente al 7,66% de 2009.

En miles de euros

	2010	% S/ ATM	2009	% S/ ATM	% 10/09
Intereses y rendimientos asimilados	2.644.787	3,04	3.166.233	3,87	(16,5)
Intereses y cargas asimiladas	(1.185.671)	(1,36)	(1.565.586)	(1,92)	(24,3)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.459.116</b>	<b>1,67</b>	<b>1.600.647</b>	<b>1,96</b>	<b>(8,8)</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	16.282	0,02	14.598	0,02	11,5
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	70.867	0,08	71.913	0,09	(1,5)
Comisiones netas	516.462	0,59	511.164	0,63	1,0
Resultados de operaciones financieras (neto)	204.065	0,23	248.150	0,30	(17,8)
Diferencias de cambio (neto)	58.655	0,07	49.224	0,06	19,2
Otros productos y cargas de explotación	5.892	0,01	9.334	0,01	(36,9)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.331.339</b>	<b>2,68</b>	<b>2.505.030</b>	<b>3,07</b>	<b>(6,9)</b>
32 Gastos de personal	(679.721)	(0,78)	(715.323)	(0,88)	(5,0)
Otros gastos generales de administración	(356.334)	(0,41)	(321.500)	(0,39)	10,8
Amortización	(158.980)	(0,18)	(142.730)	(0,17)	11,4
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.136.304</b>	<b>1,30</b>	<b>1.325.477</b>	<b>1,62</b>	<b>(14,3)</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	(968.074)	(1,11)	(837.706)	(1,03)	15,6
Plusvalías por venta de activos	296.111	0,34	83.575	0,10	254,3
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0,00	0	0,00	-
Impuesto sobre beneficios	(81.419)	(0,09)	(45.037)	(0,06)	80,8
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>382.922</b>	<b>0,44</b>	<b>526.309</b>	<b>0,64</b>	<b>(27,2)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2.882		3.820		(24,6)
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>380.040</b>		<b>522.489</b>		<b>(27,3)</b>

## Margen de intereses

El margen de intereses disminuyó un 8,8% respecto al año anterior. Este descenso se debió al menor rendimiento sobre activos totales medios, causado principalmente por el estrechamiento de los márgenes. Por su parte, los volúmenes medios se incrementaron un 2,5% para la inversión a la clientela y un 11,2% en los depósitos de clientes. Por otro lado, la menor necesidad de financiación con mercado de capitales descendió sus volúmenes medios en 1.966,7 millones de euros.

La causa de la reducción de los márgenes fue debida a los bajos tipos de interés durante 2010, un promedio anual del EURIBOR a tres meses de 0,81% respecto al 1,23% de 2009 y también por el aumento considerable de los diferenciales de los recursos, encareciendo los depósitos y la financiación vía mercado de capitales.

El mayor retroceso tuvo lugar en el rendimiento de la inversión en clientes, que pasó del 4,62% en 2009 al 3,54% de 2010, disminuyendo en 108 puntos básicos. Por su parte, el coste del mercado de capitales descendió en 81 puntos básicos y los costes de los recursos retrocedieron en 48 puntos básicos.

El esfuerzo realizado para la captación de recursos de clientes mejoró la estructura de financiación del balance, que incrementó el peso relativo de la financiación mediante recursos de clientes, que pasó del 44,5% en 2009 al 46,4% de 2010. Este hecho estuvo en consonancia con el aumento de la inversión en clientes y la reducción de los volúmenes medios en mercado de capitales ya indicada.

Con todo esto, el diferencial del margen de intereses sobre activos totales medios para 2010 fue 1,67%, lo que empeoró en 29 puntos básicos el tipo medio del año anterior.

En miles de euros

	Volumen medio	2010 Tipos	Resultados	Volumen Medio	2009 Tipos	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	1.987.021	1,14	22.628	2.624.264	1,10	28.848
Créditos a la clientela	63.761.381	3,54	2.257.141	62.218.650	4,62	2.873.832
Cartera de renta fija	11.575.412	2,72	314.738	7.743.558	2,81	217.542
Cartera de renta variable	2.057.497	–	0	1.840.786	–	0
Activo material e inmaterial	1.642.656	–	0	1.730.373	–	0
Otros activos	6.104.824	0,82	50.280	5.557.069	0,83	46.011
<b>Total inversión</b>	<b>87.128.791</b>	<b>3,04</b>	<b>2.644.787</b>	<b>81.714.700</b>	<b>3,87</b>	<b>3.166.233</b>
Entidades de crédito	6.582.361	(1,41)	(92.735)	5.389.169	(2,13)	(114.748)
Depósitos de la clientela	40.421.970	(1,57)	(635.022)	36.362.903	(2,05)	(744.441)
Mercado de capitales	23.557.319	(1,56)	(366.496)	25.524.037	(2,37)	(605.648)
Cesión temporal de activos	5.198.364	(0,70)	(36.572)	4.359.917	(1,09)	(47.617)
Otros pasivos	5.713.119	(0,96)	(54.846)	5.309.683	(1,00)	(53.132)
Recursos propios	5.655.658	–	0	4.768.991	–	0
<b>Total recursos</b>	<b>87.128.791</b>	<b>(1,36)</b>	<b>(1.185.671)</b>	<b>81.714.700</b>	<b>(1,92)</b>	<b>(1.565.586)</b>
<b>Margen de intereses</b>		<b>1,67</b>	<b>1.459.116</b>		<b>1,96</b>	<b>1.600.647</b>

## Comisiones

Las comisiones netas del ejercicio de 2010 ascendieron a 516,5 millones de euros, un 1,0% por encima de las comisiones netas obtenidas en el año 2009. Este crecimiento interanual obedeció principalmente a la positiva evolución de las comisiones derivadas de operaciones de riesgo, que en conjunto crecieron un 2,1%; de valores, que aumentaron por la mayor contribución de las comisiones de aseguramiento y colocación de valores, así como por la gestión de patrimonios; de las comisiones de préstamos sindicados, y de las comisiones de comercialización de pensiones y seguros. Las comisiones de fondos de inversión, por el contrario, sufrieron un retroceso del 9,7%, en consonancia con la situación del mercado.

En miles de euros

	2010	2009	% 10/09
Operaciones de activo	97.829	98.970	(1,2)
Avalés y otras garantías	79.034	74.213	6,5
Cedidas a otras entidades	(3.144)	(3.075)	2,2
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>173.719</b>	<b>170.108</b>	<b>2,1</b>
Tarjetas	63.285	57.817	9,5
Ordenes de pago	35.448	36.468	(2,8)
Valores	44.358	32.826	35,1
Cuentas a la vista	33.243	34.418	(3,4)
Resto	43.597	55.909	(22,0)
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>219.931</b>	<b>217.438</b>	<b>1,1</b>
Fondos de inversión	78.731	87.175	(9,7)
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	44.081	36.443	21,0
<b>Comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros</b>	<b>122.812</b>	<b>123.618</b>	<b>(0,7)</b>
<b>Total comisiones netas</b>	<b>516.462</b>	<b>511.164</b>	<b>1,0</b>

## Gastos generales de administración

34

Los gastos generales de administración del ejercicio de 2010 totalizaron 1.036,1 millones de euros, incluyendo costes salariales no recurrentes por un importe de 22,6 millones de euros. A nivel de gastos recurrentes, los gastos de personal aumentaron un 4,5%. No obstante, en términos de perímetro constante (aislando el impacto de la integración de Sabadell United Bank y Banco Guipuzcoano), los gastos de personal recurrentes permanecieron prácticamente planos (0,1%), fruto de las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa. Los otros gastos administrativos se incrementaron un 10,8% y, en términos de perímetro constante, y sin considerar la operación de *sale & leaseback* de abril de 2010, permanecieron estables (0,0%), por la aplicación de las iniciativas de control de costes llevadas a cabo.

En miles de euros

	2010	2009	% 10/09
Sueldos y salarios	(500.147)	(473.298)	5,7
Cargas sociales	(100.290)	(99.461)	0,8
Otros gastos de personal	(79.284)	(142.564)	(44,4)
<b>Gastos de personal</b>	<b>(679.721)</b>	<b>(715.323)</b>	<b>(5,0)</b>
Tecnología y sistemas	(56.976)	(57.630)	(1,1)
Comunicaciones	(21.828)	(21.728)	0,5
Publicidad	(30.919)	(21.068)	46,8
Inmuebles e instalaciones	(95.396)	(71.491)	33,4
Impresos y material de oficina	(7.681)	(9.000)	(14,7)
Tributos	(54.271)	(49.298)	10,1
Otros gastos	(89.263)	(91.285)	(2,2)
<b>Otros gastos administrativos</b>	<b>(356.334)</b>	<b>(321.500)</b>	<b>10,8</b>
<b>Total gastos generales de administración</b>	<b>(1.036.055)</b>	<b>(1.036.823)</b>	<b>(0,1)</b>

**Dotaciones y deterioros**

En miles de euros

	2010	2009	% 10/09
Específica	(750.795)	(563.791)	33,2
Aplicaciones extraordinarias	(202.000)	0	–
Nueva normativa Circular 3/2010	120.000	0	–
Subestándar	177.600	(391.500)	–
Metrovacesa	(76.190)	(184.300)	(58,7)
Inmuebles	(466.190)	(181.569)	156,8
Otros deterioros	(85.755)	(273.184)	(68,6)
<b>Subtotal</b>	<b>(1.283.330)</b>	<b>(1.594.344)</b>	<b>(19,5)</b>
Genérica	315.256	756.638	(58,3)
<b>Total dotaciones y deterioros</b>	<b>(968.074)</b>	<b>(837.706)</b>	<b>15,6</b>

# —Adquisición de Banco Guipuzcoano



Durante el ejercicio de 2010, Banco Sabadell adquirió Banco Guipuzcoano tras llevar a cabo una oferta pública de adquisición (OPA) amistosa, que tuvo una aceptación del 97,1% de sus accionistas, a la que siguió una oferta de exclusión para completar el 100% de su capital. De esta forma, se han asociado al recorrido de crecimiento de valor que la integración efectiva de ambos bancos, en abril de 2011, va a generar por su elevada complejidad de redes y negocios.

Los objetivos y las características de la OPA lanzada pusieron de manifiesto la voluntad de Banco Sabadell de mantener Banco Guipuzcoano bajo una marca diferenciada y un nuevo perímetro de actuación, dentro del grupo Banco Sabadell.

## —La integración de Banco Guipuzcoano se realizará en modo *big-bang* en abril de 2011

Banco Guipuzcoano refuerza la posición de Banco Sabadell como el cuarto grupo bancario en España y afianza la estrategia de crecimiento doméstico. Además, reequilibra la contribución geográfica del negocio del grupo, aportando una red más diversificada que refuerza la presencia de Banco Sabadell en el País Vasco, e incorpora al grupo una marca arraigada en el País Vasco y Navarra y una plataforma de desarrollo para el banco en aquel mercado.

El historial de integraciones de Banco Sabadell permitirá mejorar la eficiencia por las sinergias de la operación, al mismo tiempo que se preserva la marca diferenciada y los valores de Banco Guipuzcoano.

### **Actividad comercial en Banco Guipuzcoano: empresas y particulares**

En el segmento de empresas, Banco Guipuzcoano continuó con su compromiso de apoyo a la financiación de las empresas a través de las diferentes líneas ICO, en las que el banco incrementó su volumen de actividad. La cuota de negocio de Banco Guipuzcoano pasó del 1,03% al 1,37%, ocupando en el País Vasco el cuarto puesto del *ranking* de entidades.

En el ámbito de la internacionalización de las empresas vascas, se firmó un convenio con ADEGI, con una dotación global de 50 millones de euros en la línea Exporta, de apoyo a la exportación, y 20 millones de euros en la línea Implanta, de apoyo a la implantación productiva o comercial en el exterior, habiéndose consumido el 33% en el plazo de dos meses. En la misma línea se patrocinó el Congreso Anual Internacional organizado por la Cámara de Guipúzcoa y la SPRI (gobierno vasco).

En materia de financiación especializada, destacó especialmente el crecimiento de *factoring*, con un crecimiento del 23,2% y de *confirming*, que aumentó un 19%, dos fórmulas de éxito en estos momentos de mayor riesgo. Durante este año se incorporó a la cartera de productos el *factoring* con recurso, complementando los existentes.

La actividad comercial en el segmento de particulares estuvo centrada en el desarrollo de una oferta amplia de productos de ahorro a plazo para captar y retener recursos de los clientes, como alternativa a los fondos de inversión que por la evolución de los mercados tuvieron salidas sustanciales.

Especial relevancia tuvo la oferta y la cifra de venta de depósitos a largo plazo crecientes, con ventanas de liquidez contextualizados en el ámbito deportivo. En concreto, el stock de imposiciones a plazo con vencimiento superior a dos años se multiplicó por quince.

Bajo el programa Gran Seleccionador se comercializaron 22 productos estructurados, tanto garantizados como no garantizados, respondiendo a los distintos niveles de tolerancia al riesgo.

El Depósito Mejor Selección fue el producto que tuvo una mayor acogida, tanto por los clientes del banco como por la red de oficinas. El éxito de su comercialización vino acompañado por la victoria de la Selección Española de Fútbol, que permitió una significativa mejora en el tipo de interés a percibir por los clientes que contrataron el producto. Este depósito supone el 38% de todo el volumen de recursos a plazo superior a dos años.

### **Negocio internacional**

En 2010 aumentaron considerablemente las operaciones de cobros y pagos internacionales correspondientes a las operaciones comerciales de los clientes. El incremento se situó en el 20,9%, porcentaje superior a las cifras del comercio exterior español.

Aún más destaca el volumen de los créditos documentarios negociados por el banco que casi doblan la cifra de 2009 con un incremento del 80%.

Respecto a la financiación de la actividad exportadora de los clientes, cabe señalar un incremento del 9,0%, en los anticipos de exportación. A esto hay que añadir la actividad de *factoring* de exportación que representaba el 41,1% del total de *factoring* realizado en el banco.

# —Negocios

—

—

—

—

—

—

—

—

Banco Sabadell lidera el cuarto grupo bancario español y está integrado por diferentes bancos, marcas, sociedades filiales y sociedades participadas que abarcan todos los ámbitos del negocio financiero. La entidad se orienta al crecimiento rentable que genere valor para los accionistas, mediante una estrategia de diversificación de negocios basada en criterios de rentabilidad, eficiencia y calidad de servicio, con perfil de riesgo conservador y dentro del marco de los códigos éticos y profesionales y tomando en consideración los intereses de los diferentes grupos de interés.

El modelo de gestión del banco se enfoca a la permanencia del cliente a largo plazo, mediante una actividad constante de fidelización de la cartera de clientes fundada en la iniciativa y la proactividad en la relación. El banco tiene una oferta global de productos y servicios, un equipo humano cualificado, una plataforma tecnológica con capacidad para el crecimiento y una orientación permanente a la búsqueda de la calidad.

El grupo cuenta con cuatro grandes áreas de negocio: Banca Comercial; Banca Corporativa y Negocios Globales; Mercados y Banca Privada, y BS América. Dispone de siete direcciones territoriales con responsabilidad plena e integrada y con áreas de apoyo con foco en el negocio.

## **Banca Comercial**

Banca Comercial es la línea de negocio con mayor peso en el grupo y centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes, comercios y autónomos, particulares y colectivos profesionales. Su grado de especialización le permite prestar un servicio personalizado de calidad totalmente adaptado a las necesidades de sus clientes, bien sea a través del experto personal de su red de oficinas multimarca o mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

El modelo de negocio de Banca Comercial se desarrolla mediante una estrategia multimarca y multicanal a través de SabadellAtlántico, SabadellSolbank, Banco Herrero y ActivoBank, y totalmente orientado a la segmentación de clientes y mercados.

SabadellAtlántico es la marca de referencia en el mercado español que da servicio a empresas y particulares, excepto en Asturias y León, donde Banco Herrero centra su actividad. SabadellSolbank atiende las necesidades del segmento de europeos que residen en España y también se dirige al tejido económico de pequeñas empresas y comercios creado para servir a este mercado. ActivoBank está enfocado a los clientes que operan exclusivamente a través del canal telefónico e Internet.

## **Banca Corporativa y Negocios Globales**

Banca Corporativa y Negocios Globales ofrece productos y servicios a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales. Agrupa las actividades de banca corporativa, financiación estructurada, *corporate finance*, capital desarrollo, negocio internacional y *consumer finance*.

La gestión global de los grandes clientes del banco se realiza mediante un equipo de profesionales ubicados en Madrid, Barce-

Iona, Londres, París y Miami. El modelo de negocio se basa en la oferta de servicios de financiación especializados y en una oferta global de soluciones, que abarcan desde los servicios de banca transaccional hasta las soluciones más complejas y adaptadas, en los ámbitos de financiación, tesorería y *corporate finance*, entre otros.

En financiación estructurada, Banco Sabadell dispone de un equipo ubicado en Madrid, Barcelona y Miami con más de quince años de experiencia en la creación y estructuración de grandes financiaciones a largo plazo, principalmente operaciones sindicadas con otras entidades financieras.

Sabadell Corporate Finance es la filial de Banco Sabadell que desarrolla la actividad de asesoramiento en fusiones y adquisiciones y mercado de capitales. Participa en operaciones corporativas de venta o adquisición de compañías, fusiones, operaciones de MBO, procesos de búsqueda o sustitución de socios y emite informes de valoración como expertos independientes. En el ámbito de mercado de capitales, realiza asesoramiento en procesos de salidas a bolsa, incluido el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En capital desarrollo, Banco Sabadell centra su actividad en dos grandes ámbitos de actuación: la toma de participaciones temporales en empresas no financieras y la toma de participaciones temporales en proyectos energéticos, sobre todo energías renovables.

En negocio internacional, la presencia del banco se orienta a los mercados de especial interés para las empresas activas en comercio exterior. Dispone de una red de oficinas, filiales y entidades participadas en el extranjero para facilitar la operativa de los clientes en otros países y mantiene acuerdos de colaboración con más de 2.800 bancos corresponsales que permiten ofrecer cobertura a nivel mundial.

BanSabadell Fincom es la compañía del grupo especializada en financiación al consumo. Su actividad se basa en la financiación al consumo en el punto de venta, para la compra de automóviles, equipos informáticos, electrodomésticos, salud y otros.

## **Mercados y Banca Privada**

A los clientes que confían al banco la gestión de su ahorro e inversión, Banco Sabadell les ofrece una oferta global de productos y servicios, que incluye desde el análisis de las alternativas más convenientes para el cliente hasta la intervención en los mercados, la gestión activa del patrimonio y su custodia. Agrupa y gestiona así de forma integrada las siguientes unidades: Tesorería y Mercado de Capitales; Banco Urquijo; BS Banca Privada; Inversión, Producto y Análisis; Contratación y Custodia de Valores, y BancaSeguros.

Mercados y Banca Privada afirma, pues, su vocación de ofrecer productos y servicios de alto valor con el objetivo de asegurar la máxima rentabilidad para el cliente, optimizando los procesos de inversión con análisis riguroso y gestión con una alta calidad profesional.

El banco dispone de un proceso de generación y aprobación de productos y servicios que garantiza que toda la oferta dirigida a los clientes supera los requerimientos en términos de calidad, rentabilidad y adecuación a las necesidades del mercado. La permanente

revisión de los procedimientos y las prácticas de identificación del perfil de riesgo de los clientes asegura que las ofertas realizadas y la gestión de los activos se efectúan teniendo en cuenta dicho perfil de riesgo y que se cumplen todas las medidas de protección derivadas de la Directiva Europea de Mercados Financieros (MiFID) y su traducción en la regulación de nuestro país.

El esfuerzo por adecuar la oferta de productos y servicios a las necesidades de cada cliente ha permitido la consolidación y mejora de la posición del banco en intermediación en mercados, gestión de inversión colectiva, pensiones y previsión, y la obtención, por parte de Banco Urquijo, de la calificación como mejor banca privada otorgada por la publicación *Euromoney*, para citar sólo unos ejemplos.

## BS América

El negocio de BS América está integrado por diversas unidades de negocio, participadas y oficinas de representación que en su conjunto gestionan las actividades del negocio financiero de banca corporativa, banca privada y banca comercial. Este negocio se gestiona desde Miami, donde Banco Sabadell dispone de una International Full Branch que opera desde el año 1993.

El ejercicio de 2010 ha sido un año de gran importancia para la política de diversificación internacional de Banco Sabadell en el continente americano, con el fortalecimiento de la plataforma operativa del banco en la zona. BS América inició el año con la finalización del proceso de adquisición de Mellon United National Bank, entidad que pasó a denominarse Sabadell United Bank. Continuando con el proyecto de consolidación de banca doméstica en la Florida, durante el mes de agosto Sabadell United Bank completó con éxito la integración de TransAtlantic Bank, entidad que formaba parte del grupo Banco Sabadell desde 2007. Sabadell United Bank está focalizado en la prestación de servicios a empresas y banca personal a un selecto grupo de profesionales y empresarios, cuyo asesoramiento y necesidades financieras requieren un alto grado de atención y de servicio.

En el primer trimestre del ejercicio inició su actividad Sabadell Securities USA, Inc., sociedad filial que opera como corredor de bolsa y asesor de inversiones en el mercado de valores. La entidad está constituida en el estado de la Florida (en los Estados Unidos) y ofrece servicios de inversión y gestión de patrimonios a clientes de banca personal, banca comercial, banca corporativa y banca privada.

42 Banco Sabadell mantiene participaciones en bancos de reconocido prestigio en mercados estratégicos, como México y República Dominicana, BanBajío y Banco BHD, respectivamente. También dispone de oficinas de representación en México, Chile, Venezuela, Brasil y República Dominicana, prestando atención y servicio a los clientes en la región.

## —Banca Comercial en 2010

En un entorno difícil, la fuerte actividad comercial desarrollada en 2010, enfocada básicamente a la captación de clientes y depósitos, permitió incrementar las cuotas de mercado del banco.

## —Continúa la importante captación de clientes y depósitos —Generación significativa de gap comercial

Así, el margen de intereses atribuido a Banca Comercial se situó en 1.212,7 millones de euros y el resultado antes de impuestos alcanzó los 387,6 millones de euros. La ratio ROE se situaba en el 11,7% y la ratio de eficiencia, en el 50,1%. El volumen de negocio alcanzó los 50.179 millones de euros de inversión crediticia y 46.031 millones de euros de recursos gestionados.

En miles de euros

	2010	2009	%10/09
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.212.681</b>	<b>1.413.446</b>	<b>(14,2)</b>
Comisiones netas	401.080	409.242	(2,0)
Otros ingresos	39.739	45.230	(12,1)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.653.500</b>	<b>1.867.918</b>	<b>(11,5)</b>
Gastos de explotación	(862.942)	(852.952)	1,2
<b>Margen de explotación</b>	<b>790.558</b>	<b>1.014.966</b>	<b>(22,1)</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(402.996)	(456.151)	(11,7)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>387.562</b>	<b>558.815</b>	<b>(30,6)</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	11,7%	16,7%	
Eficiencia	50,1%	43,9%	
Ratio de morosidad	5,0%	4,1%	
Ratio de cobertura de dudosos	51,8%	88,3%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia	50.179	50.394	(0,4)
Recursos	46.031	41.563	10,7
Valores	6.422	6.854	(6,3)
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	6.535	6.583	(0,7)
Oficinas nacionales	1.167	1.174	(0,6)

## Segmentos

### Empresas, negocios y administraciones públicas

En miles de euros

	2010	2009	%10/09
Margen de intereses	916.378	1.055.061	(13,1)
Comisiones netas	247.733	252.432	(1,9)
Otros resultados	32.023	37.691	(15,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.196.134</b>	<b>1.345.183</b>	<b>(11,1)</b>
<b>Volúmen de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia	38.424	39.049	(1,6)
Recursos	21.872	19.558	11,8
Valores	3.038	3.204	(5,2)
Ratio de morosidad	5,69%	4,74%	

El año 2010 fue un ejercicio en el que la captación de nuevos clientes constituyó uno de los aspectos fundamentales de la actividad de la red de oficinas. Así, 39.611 empresas pasaron a ser nuevos clientes de Banco Sabadell, un 61% más que durante el año anterior.

También se desarrollaron nuevos productos y servicios, entre los que destaca BS Negocios, producto innovador que permitió captar más de 36.000 nuevos negocios (comercios, autónomos y microempresas), comportando un incremento de prácticamente un punto porcentual en la cuota de clientes de dicho segmento. A su vez, más de 46.000 clientes se adhirieron al producto durante 2010. BS Negocios ofrece la posibilidad de resolver, en un solo producto y en condiciones favorables, todas las necesidades financieras derivadas de la actividad profesional, que incluye desde operativa sin comisiones hasta TPV y operaciones de financiación en condiciones preferentes. Incorpora al mismo tiempo servicios exclusivos y con gran valor añadido, entre los que destacan la asistencia jurídica telefónica y la creación de un portal web exclusivo con ofertas para el negocio o para uso personal.

En el entorno económico de 2010 también tuvo especial protagonismo la actividad enfocada a la captación de recursos de balance, con un incremento del 17,4% respecto al año anterior. Los recursos de empresas aumentaron un 13,4% interanual y alcanzaron los 16.650 millones de euros. Destaca el crecimiento de los depósitos a plazo, el producto Pagaré BS y especialmente el nuevo Depósito Flexible Empresas, producto líder y novedoso en el mercado por su flexibilidad y rentabilidad.

Los seguros de protección de empresas fueron clave en la focalización de nuestros esfuerzos para la fidelización y vinculación de clientes. Durante este ejercicio se cerraron en total un 19% más de contratos de protección de empresas y un 24% más de contratos de protección de comercios que en el año anterior.

La inversión en circulante fue también una de las prioridades del ejercicio. Para ello se diseñaron y ejecutaron múltiples acciones comerciales destinadas a aumentar el número de cedentes de *factoring* y *confirming*, consiguiendo un incremento interanual del 13,4%, aspecto relevante para hacer llegar la financiación al mayor número de empresas posibles.

En inversiones a largo plazo los incrementos de producción de *leasing* y *renting* superaron el 14%, destacando el liderazgo en productos innovadores en *renting* de bienes de equipo, con un crecimiento del 76,6% respecto al año anterior.

Adicionalmente, con el objetivo de facilitar la financiación a nuestros clientes, durante 2010 se suscribieron numerosos convenios con organismos oficiales que comportaron realizar operaciones de financiación por un importe de 1.718 millones de euros. La actividad que el banco realizó en la financiación a empresas y autónomos en las líneas ICO, alcanzó una cuota global del 8,0%, lo que permitió a Banco Sabadell ocupar el tercer puesto del *ranking* de entidades. Las líneas más contratadas fueron las ICO Inversión, ICO Economía Sostenible e ICO Liquidez, que llegaron a cuotas del 8,2%, 9,3% y 9,0%, respectivamente, con un incremento de 646,9 millones de euros respecto al ejercicio de 2009. Otros convenios destacados durante 2010 fueron los suscritos con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con el Centro de Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) y con diversos organismos de ámbito autonómico.

En el ámbito del negocio Internacional, destacó la promoción constante del servicio dirigida tanto a clientes como a no clientes, en cuyo marco se realizaron más de 180 sesiones informativas por todo el territorio con una asistencia superior a 2.550 empresas. En su conjunto, toda esta actividad revirtió en conseguir incrementar la cuota de mercado del banco, logrando canalizar uno de cada cuatro créditos documentarios de exportación recibidos en España.

En el marco de las administraciones públicas se consolidó el proyecto iniciado en 2009, con un equipo de profesionales especializados con cobertura en todo el territorio nacional. Los resultados obtenidos responden a los objetivos fijados para el ejercicio, tanto en captación de nuevos clientes como en volúmenes de negocio, con incrementos interanuales del 16,3% y 45,7%, respectivamente, y alcanzando una cuota de mercado del 8,4%. Destacan los volúmenes de contratación de recursos, contribuyendo al necesario índice de estabilidad entre inversión y recursos.

## Particulares

La red de banca comercial priorizó esfuerzos durante 2010 en la actividad enfocada a captar nuevos clientes particulares, con la comercialización de productos líder y con una potente campaña publicitaria de posicionamiento en medios masivos, con la imagen de Pep Guardiola como principal elemento de notoriedad. Al cierre del ejercicio, la captación global superó los 200.000 clientes particulares, un 56,2% más que en el año anterior.

Más allá del impulso inmediato al crecimiento de negocio, el objetivo de la campaña publicitaria ha sido ocupar el espacio que corresponde al banco como una de las principales entidades financieras de España, presentándose como entidad de referencia en profesionalidad y nivel de servicio a sus clientes. Este objetivo de largo plazo se está cumpliendo, dada la notoriedad publicitaria conseguida hasta niveles superiores a 40% del mercado y la mejora percibida de la imagen del banco por más de un 35% de entre quienes la han visto.

	2010	2009	%10/09
Margen de intereses	296.304	358.385	(17,3)
Comisiones netas	153.347	156.811	(2,2)
Otros resultados	7.715	7.539	2,3
<b>Margen bruto</b>	<b>457.366</b>	<b>522.735</b>	<b>(12,5)</b>
<b>Volumen de clientes</b>			
Inversión crediticia (millones de euros)	11.755	11.345	3,6
Recursos (millones de euros)	24.159	22.006	9,8
Valores (millones de euros)	3.383	3.649	(7,3)
<b>Ratio de morosidad</b>	<b>3,38%</b>	<b>2,97%</b>	

La actividad comercial enfocada a los clientes de banca personal siguió marcada por la prioridad en la captación de recursos de balance, en los que se alcanzó un incremento del 8,0% con respecto a 2009. Se mantuvo el despliegue del modelo de servicio para este segmento, reforzando el compromiso de calidad hacia el cliente a través de herramientas de asesoramiento financiero y con la obtención del certificado de The European Financial Advisor (EFA) por parte de los gerentes de banca personal, que acredita un alto nivel profesional de consultoría y asesoría financiera personal.

En banca *retail*, el foco se mantuvo en la captación de nuevos clientes vinculados. El principal instrumento para la consecución de dicho objetivo fue la Cuenta Expansión, que permitió captar 92.463 nuevas nóminas a cierre del ejercicio y mejorar las ratios de vinculación y rentabilidad por cliente.

Dentro del capítulo de financiación hipotecaria, la actividad se centró en la subrogación de hipotecas de promotor procedentes del Plan Adapta y de Solvia, programas específicos que permiten a los clientes optar a inmuebles en condiciones de precio y financiación muy ventajosas. Durante el ejercicio, el número total de operaciones formalizadas superó en más de un 20% al del año anterior. Asimismo, la concesión de nuevas hipotecas vino íntimamente relacionada al incremento de vinculación por parte del cliente, pasando de un 43,9% a un 71,0% las contrataciones de seguros de vida vinculados respecto al ejercicio precedente.

En préstamos al consumo destacan los acuerdos llevados a cabo con distintas escuelas de negocio, como IESE y ESADE, para la concesión de préstamos a la financiación de los estudios de sus alumnos, con incrementos superiores al 310% respecto a 2009. También en créditos familiares destacaron las ratios de éxito superiores al 200% sobre los objetivos fijados.

Por su parte, el negocio de tarjetas mantuvo estable el margen de negocio, gracias a un incremento interanual del 11,0% en la facturación y un 13,2% en el número de tarjetas operativas. La cuota de negocio de TPV se incrementó del 5,6% al 6,04%. Durante el ejercicio también finalizó con éxito la implantación del chip EMV en todas las tarjetas emitidas por el banco.

Especialmente destacable fue el acuerdo alcanzado con Travel Club, que permitió a Banco Sabadell integrar el programa de puntos a su catálogo y poder ofrecer los productos del banco a los más de tres millones de socios de Travel Club, mediante comunicaciones publicitarias distribuidas a lo largo del ejercicio.

La actividad comercial en SabadellSolbank durante 2010 destacó por el constante esfuerzo en reforzar la oferta específica

para los no residentes, tanto en el lanzamiento de productos de ahorro e inversión en divisas como en la creación de la cuenta Prestige Care Basic. SabadellSolbank cerró el ejercicio con más de 150.000 clientes, 18.861 captados durante el año, y más de 3.700 millones de euros de recursos gestionados.

Activobank centró su actividad comercial en la captación de nuevos clientes y recursos. En este sentido, cerró el ejercicio con un incremento del 168,5% en recursos en balance y del 44,4% en clientes, superando los 44.000. Por otro lado, mantuvo los incrementos en la transaccionalidad de los clientes, doblando el número de operaciones mensuales en compras con tarjetas y de recibos domiciliados. A cierre de 2010, el patrimonio gestionado alcanzaba los 1.340,4 millones de euros, con un crecimiento superior al 80%.

### **Banco Herrero**

Banco Herrero cerró con datos positivos en los principales epígrafes de negocio: crecimiento de volúmenes de inversión y de recursos de clientes, ampliación de la base de clientes y mantenimiento del bajo nivel de morosidad, que destaca especialmente como uno de los más bajos de España.

Gracias a la fuerza de su marca y a la extensa red comercial, el banco tiene una sólida posición de liderazgo en el mercado asturiano, puesto que tiene como clientes a uno de cada cuatro asturianos y a más de seis de cada diez empresas. A esta fuerte implantación y fruto de la intensa actividad comercial desarrollada, hay que sumar los más de 21.400 nuevos clientes particulares y más de 2.500 nuevas empresas captadas al final del ejercicio.

La proximidad a asociaciones, colectivos y colegios profesionales es uno de los factores que explican la capacidad de Banco Herrero para aumentar su clientela. Se ha implementado con éxito el modelo de gestión de colectivos y grupos profesionales en el que el grupo Banco Sabadell es pionero y referencia de mercado.

Destacaron por su acogida comercial en el mercado los lanzamientos de la Cuenta Expansión y el pack financiero Herrero Negocios, con más de 13.800 y 5.000 nuevas cuentas abiertas, respectivamente, siendo uno de los factores clave para la captación de nuevos clientes.

La inversión aumentó en financiación tanto a particulares, con un incremento del 4,7% en la concesión de hipotecas, como a empresas, con más de un 37% de cuota de mercado en Asturias en financiación ICO. El saldo final se situó en 3.616,6 millones de euros, lo que representó un incremento del 3,4% durante el año. Este aumento ha sido compatible con la vigilancia y el rigor en la selección crediticia, como muestra la ratio de morosidad del 1,7% a cierre de ejercicio.

Los recursos de clientes se situaron en 6.187,1 millones de euros a cierre de ejercicio, con un incremento interanual del 9,6%. Destacaron los depósitos a plazo fijo, con un crecimiento del 17,4% respecto a 2009.

Al cierre de ejercicio, Banco Herrero contaba con la mayor red bancaria de Asturias, con 147 oficinas, y una de las principales de León, con 32 oficinas.

Junto con la Administración pública se organizó el primer Foro de Administración Local, con la presencia de alcaldes y

responsables de Hacienda de los mayores ayuntamientos asturianos, donde se debatió sobre la gestión económica municipal en un entorno de crisis.

En el terreno cultural y social, se organizaron cuatro exposiciones en la Sala Banco Herrero de Oviedo, en el marco del convenio que el banco mantiene con la Consejería de Cultura del gobierno del Principado de Asturias. La colaboración con la Fundación Príncipe de Asturias y la organización de una exposición conmemorativa del centenario del nacimiento del artista asturiano Alfonso Iglesias, en el Pabellón Banco Herrero en la Feria Internacional de Muestras de Asturias, completan los hechos destacados. Asimismo, la Fundación Banco Herrero entregó su premio al economista Jesús Fernández Villaverde, continuó su colaboración de concesión becas en prácticas a estudiantes de la Universidad de Oviedo e inició, en colaboración con la Universidad de León, la concesión de becas en prácticas a los mejores estudiantes de Ciencias Económicas y Empresariales.

## Canales

### Red de oficinas

La adquisición de Banco Guipuzcoano permitió incrementar de forma significativa la red de oficinas del grupo. De esta forma, Banco Sabadell cerró el año con una red de 1.467 oficinas, antes de la optimización de oficinas que se producirá a partir de la integración comercial y tecnológica de Banco Guipuzcoano. Del total de la red, 903 oficinas operaban bajo la marca SabadellAtlántico; 245 oficinas como Banco Guipuzcoano; 179 oficinas como Banco Herrero en Asturias y León; 14 oficinas como Banco Urquijo; 83 oficinas como SabadellSolbank; 2 oficinas de Banca Corporativa, y 2 Centros Activo para clientes de ActivoBank. La red internacional estaba formada por un total de 39 oficinas.

### Colectivos profesionales y red de agentes

Las actuaciones desarrolladas por banca de colectivos profesionales y banca asociada desempeñaron un papel fundamental en el incremento de la captación de clientes particulares, comercios y despachos profesionales durante 2010.

A cierre de ejercicio, había un total de 1.136 convenios de colaboración con colegios y asociaciones profesionales, con un total de 980.000 colegiados y asociados profesionales, de los que 169.000 ya son clientes de la entidad. Los volúmenes gestionados superaron los 9.400 millones de euros. 2010 ha supuesto un salto cualitativo y cuantitativo en la captación de empleados y directivos de las empresas clientes de Banco Sabadell, captando durante el año 50.000 nuevos clientes.

La Red de Agentes de Banco Sabadell, un año más y principalmente a través de su figura de agente colaborador, se consolidó como un eficiente canal de captación de negocio, aportando a cierre de ejercicio más de 10.000 nuevos clientes.

## Red internacional

A 31 de diciembre de 2010, la presencia internacional de Banco Sabadell abarcaba las siguientes sedes:

País	Sucursal	Representación	Sociedad participada	Filial
<b>Europa</b>				
Andorra				1
Francia	2			
Portugal				1
Reino Unido	1			
Turquía			1	
<b>América</b>				
Brasil			1	
Chile			1	
Estados Unidos	1			1
México		1		1
República Dominicana		1		1
Venezuela		1		
<b>Asia</b>				
China			2	
Emiratos Árabes Unidos			1	
Hong Kong				1
India		1		
Singapur		1		
<b>África</b>				
Argelia			1	
Marruecos	1			
<b>Total</b>				
	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

## Red de cajeros

En este ejercicio se realizaron más de 21 millones de operaciones a través de los 1.703 cajeros de la red de autoservicio del grupo Banco Sabadell. El 79% de los reintegros de efectivo inferiores a 600 euros se realizaron utilizando los cajeros automáticos.

El banco continuó con la ejecución del plan de renovación física de cajeros iniciado en 2009, efectuándose un total de 720 intervenciones con la sustitución de más de 400 cajeros y actualizándose otros 250. Con ello, la red de autoservicio siguió mejorando sus prestaciones con cajeros de última generación que presentan significativas ventajas ergonómicas y de usabilidad, como son disponer de una pantalla táctil de gran tamaño, permitir la conexión a auriculares y ofrecer una mayor rapidez operativa.

Así mismo, se siguieron aplicando mejoras operativas y de servicio, como la implantación de operaciones de reintegro rápido, la promoción de servicios relacionados (banca móvil y activación de tarjetas, entre otros) y el refuerzo de la operatividad de la red (potenciación del servicio de monitorización de incidencias).

En 2010 se procedió a la instalación de puntos de autoservicio Instant Bank en los patios de oficinas, con el objetivo de facilitar a los clientes los ingresos o las retiradas de efectivo y actualizaciones de libreta, entre otras operaciones.

Comunidad	Provincia	Sabadell Atlántico	Sabadell Atlántico empresas	Banco Herrero	Banco Herrero empresas	Sabadell Solbank	Banco Guipuzcoano	Banco Urquijo	Activobank	Sabadell Atlántico Corporativa	Total
Andalucía	Almería	3				2	1				6
	Cádiz	11	1			2	1				15
	Córdoba	3	1				1				5
	Granada	5	1			2	1				9
	Huelva	2				1					3
	Jaén	3									3
	Málaga	29	1			27	6	1			64
	Sevilla	20	1				1	1			23
<b>Total Andalucía</b>		<b>76</b>	<b>5</b>			<b>34</b>	<b>11</b>	<b>2</b>			<b>128</b>
Aragón	Huesca	6									6
	Teruel	1									1
	Zaragoza	16	1				1	1			19
<b>Total Aragón</b>		<b>23</b>	<b>1</b>				<b>1</b>	<b>1</b>			<b>26</b>
Asturias	Asturias			143	4		2				149
<b>Total Asturias</b>				<b>143</b>	<b>4</b>		<b>2</b>				<b>149</b>
Baleares	Baleares	22	1			14	1	1			39
<b>Total Baleares</b>		<b>22</b>	<b>1</b>			<b>14</b>	<b>1</b>	<b>1</b>			<b>39</b>
Canarias	Las Palmas	8	1			6	2				17
	Tenerife	4				7	2				13
<b>Total Canarias</b>		<b>12</b>	<b>1</b>			<b>13</b>	<b>4</b>				<b>30</b>
Cantabria	Cantabria	4	1				1				6
<b>Total Cantabria</b>		<b>4</b>	<b>1</b>				<b>1</b>				<b>6</b>
Castilla-La Mancha	Albacete	5									5
	Ciudad Real	2									2
	Cuenca	2									2
	Guadalajara	2					1				3
	Toledo	5									5
<b>Total Castilla-La Mancha</b>		<b>16</b>					<b>1</b>				<b>17</b>
Castilla y León	Ávila	1									1
	Burgos	3	1				1				5
	León			31	1						32
	Palencia	2									2
	Salamanca	2	1				1				4
	Segovia	1									1
	Soria	1									1
	Valladolid	8	1				1	1			11
	Zamora	4									4
<b>Total Castilla y León</b>		<b>22</b>	<b>3</b>	<b>31</b>	<b>1</b>		<b>3</b>	<b>1</b>			<b>61</b>
Cataluña	Barcelona	282	12			23	1	1	1	1	320
	Girona	49	1								50
	Lleida	22	1								23
	Tarragona	25	1								26
<b>Total Cataluña</b>		<b>378</b>	<b>15</b>			<b>23</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>419</b>
Comunidad Valenciana	Alicante	19	2			19	17				57
	Castellón	15	1				3	1			20
	Valencia	49	2			1	8	1			61
<b>Total Comunidad Valenciana</b>		<b>83</b>	<b>5</b>			<b>20</b>	<b>28</b>	<b>2</b>			<b>138</b>
Extremadura	Badajoz	2					1				3
	Cáceres	1					1				2
<b>Total Extremadura</b>		<b>3</b>					<b>2</b>				<b>5</b>

Comunidad	Provincia	Sabadell Atlántico	Sabadell Atlántico empresas	Banco Herrero	Banco Herrero empresas	Sabadell Solbank	Banco Guipuzcoano	Banco Urquijo	Activobank	Sabadell Atlántico Corporativa	Total
Galicia	A Coruña	7	2			1	1				11
	Lugo	6									6
	Ourense	3									3
	Pontevedra	9	1			1					11
<b>Total Galicia</b>		<b>25</b>	<b>3</b>			<b>2</b>	<b>1</b>				<b>31</b>
La Rioja	La Rioja	4	1			4					9
<b>Total La Rioja</b>		<b>4</b>	<b>1</b>			<b>4</b>					<b>9</b>
Madrid	Madrid	140	9			48	2	1	1	1	201
<b>Total Madrid</b>		<b>140</b>	<b>9</b>			<b>48</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>201</b>
Murcia	Murcia	16	1			2	5				24
<b>Total Murcia</b>		<b>16</b>	<b>1</b>			<b>2</b>	<b>5</b>				<b>24</b>
Navarra	Navarra	10	1			12	1				24
<b>Total Navarra</b>		<b>10</b>	<b>1</b>			<b>12</b>	<b>1</b>				<b>24</b>
País Vasco	Álava	3	1			7					11
	Guipúzcoa	5	1			47	1				54
	Vizcaya	11	1			43	1				56
<b>Total País Vasco</b>		<b>19</b>	<b>3</b>			<b>97</b>	<b>2</b>				<b>121</b>
<b>Total general</b>		<b>853</b>	<b>50</b>	<b>174</b>	<b>5</b>	<b>83</b>	<b>245</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1.428</b>

## Canales remotos

### BS Online

Durante el año 2010 continuó aumentando el número de contratos de banca a distancia, finalizándose el año con más de 960.000 contratos de particulares y 220.000 de empresas, lo que supone un incremento superior al 15% con respecto al año anterior.

Se realizaron unos 300 millones de transacciones a través de este canal, cifra que representó un incremento anual del 25%. Con una ratio de internetización del 76,3%, mejorando el 72% del año anterior, este canal sigue aportando mejoras de eficiencia en la prestación de los servicios que el banco ofrece a sus clientes.

En cuanto a la calidad ofrecida a través del canal Internet, el banco siguió mejorando su posición en el ranking AQ Metrix, situándose en el grupo de entidades líderes del sector, y destacó en el eje de valoración de atención al cliente.

La entidad siguió realizando adaptaciones y mejoras en los portales web de las diferentes marcas comerciales e incorporó nuevas prestaciones en los servicios transaccionales. Entre otras funcionalidades, se incorporaron nuevas operaciones en BS Online, como las órdenes de traspaso de efectivo, la multifirma de operaciones en empresas y las mejoras en la gestión de domiciliaciones, y se realizaron adaptaciones de acuerdo con la Ley de Servicios de Pagos. Asimismo se siguieron fortaleciendo los sistemas de prevención y protección del fraude, desplegándose de forma masiva el sistema de firma de transferencias mediante envío de la segunda clave al móvil.

## BS Móvil

En el año 2010 continuó el proceso de desarrollo y despliegue del portal móvil iniciado en el ejercicio anterior. En este sentido, el banco se implicó en la línea de lanzar aplicaciones nativas para facilitar el uso de BS Móvil a sus clientes, implementando aplicaciones para distintas plataformas, como iPhone/iPad, Android, Blackberry y Windows Phone. Asimismo, cabe destacar que Banco Sabadell fue la primera entidad europea que lanzó su servicio móvil para iPad en abril de 2010.

También se incrementó sustancialmente la operativa disponible a través de terminales móviles, con la incorporación de nuevas transacciones de valores, fondos de inversión, depósitos, tarjetas, préstamos y seguros. Adicionalmente se pusieron en marcha prestaciones específicas para empresas, como la firma de operaciones unitarias y ficheros y los anticipos de BS Confirming, entre otras.

BS Móvil tuvo un incremento muy importante de usuarios activos durante el año 2010, cerrándose el ejercicio con más de 48.000 usuarios. Más de un 10% de usuarios activos de banca por Internet utilizan también el servicio a través del móvil.

Por otro lado, el servicio de avisos y alertas por SMS siguió siendo el servicio estrella del canal móvil, con un incremento del número de usuarios del 53,6%, con más de 500.000 usuarios que reciben mensajes a través del móvil y con el envío de más de 7,3 millones de mensajes, lo que supone un incremento del 46%.

Banco Sabadell se situó en la segunda posición del ranking AQ Metrix de banca móvil para entidades españolas.

## Contact Center (Oficina Directa)

El banco continuó con el proyecto de transformación del Contact Center en una auténtica oficina directa, con el objetivo de priorizar su orientación comercial y su aportación a la mejora de la eficiencia global del banco.

En este ejercicio se amplió la cobertura 24 horas durante los 365 días del año a todos los servicios, en cualquiera de sus canales de atención y para todos los idiomas establecidos para cada uno de ellos. Asimismo, también se incrementó la capacidad de atención personalizada, dejando paulatinamente en segundo plano la atención a través de sistema automático IVR vigente hasta el momento. Conviene destacar también la participación activa del Contact Center en las campañas publicitarias de captación, como fue el caso del lanzamiento de la Cuenta Expansión en la que gestionó directamente la captación y alta remota de clientes.

La Oficina Directa amplió sus canales de atención con el inicio de la prestación de servicios a través de las redes sociales Twitter y Facebook, con lo que éstos se incorporan a los canales de atención habituales (teléfono, correo electrónico, SMS).

En 2010 se han recibido más de 1.130.000 de contactos, con un incremento del 12%.

## Redes sociales

Banco Sabadell inició a principios de 2010 una estrategia de participación activa en redes sociales, habilitando espacios de atención y participación de los clientes. Este claro enfoque hacia la presencia en las redes sociales permitió que Banco Sabadell fuera considerado, según diversos estudios independientes, como una entidad financiera de referencia en el espacio social de Internet.

Durante este ejercicio se habilitaron canales de atención en Twitter ([twitter.com/bancosabadell](http://twitter.com/bancosabadell)) y Facebook ([facebook.com/bancosabadell](http://facebook.com/bancosabadell)), siendo una de las primeras entidades financieras del mundo en ofrecer este tipo de servicio de forma ininterrumpida las 24 horas, todos los días del año.

Con el objetivo de obtener la colaboración de los usuarios en el diseño y desarrollo de nuevos servicios, también se activó un sistema de contribución de sugerencias de clientes y potenciales clientes ([feedback.bancsabadell.com](http://feedback.bancsabadell.com)) en el que los usuarios pueden facilitar comentarios y votar sobre las sugerencias realizadas.

Banco Sabadell inició la distribución de noticias y artículos en su nueva sala de prensa en redes sociales, denominada BS Press ([bspress.bancsabadell.com](http://bspress.bancsabadell.com)), y lanzó el blog corporativo ([blog.bancsabadell.com](http://blog.bancsabadell.com)), un espacio de comunicación dinámica y ágil donde publica informaciones de interés para accionistas, clientes, analistas y público en general.

En 2010, el banco también apostó decididamente por la potenciación del formato de vídeo distribuido a través de los servicios de redes sociales para sus campañas publicitarias, como se pudo apreciar en la campaña protagonizada por Pep Guardiola, entrenador del Fútbol Club Barcelona.

---

### **—Banca Corporativa y Negocios Globales en 2010**

---

---

#### **Banca Corporativa**

Banco Sabadell continuó como una de las principales entidades activas en este segmento de mercado, aprovechando la menor presencia de otras entidades, tanto nacionales como extranjeras, y reforzó así el posicionamiento del grupo entre el segmento de las grandes corporaciones. Esta mayor presencia del banco fue posible tanto por la situación de liquidez como por contar con las capacidades para ofrecer una oferta financiera global y adaptada a nuestros clientes, mediante la presencia directa en Madrid, Barcelona, Londres, París y Miami. Muestra de ello fue la obtención de prácticamente un 20% de los ingresos fuera de España.

En 2010, Banca Corporativa mantuvo unos elevados niveles de actividad que permitieron situar el margen de intereses en 151,7 millones de euros, mientras que el margen bruto alcanzó los 214,1 millones de euros, con una exigencia de máximo rigor en la concesión de préstamos, tanto en riesgo como en precio. El resultado antes de impuestos se situó en 131,1 millones de euros, con un incremento del 68,4% respecto al ejercicio anterior por las menores pérdidas por deterioros de activos.

	2010	2009	%10/09
<b>Margen de intereses</b>	<b>151.718</b>	<b>151.303</b>	<b>0,3</b>
Comisiones netas	50.569	38.301	32,0
Otros ingresos	11.845	8.421	40,7
<b>Margen bruto</b>	<b>214.132</b>	<b>198.025</b>	<b>8,1</b>
Gastos de explotación	(27.716)	(25.771)	7,5
<b>Margen de explotación</b>	<b>186.416</b>	<b>172.254</b>	<b>8,2</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(55.365)	(94.437)	(41,4)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>131.051</b>	<b>77.817</b>	<b>68,4</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	11,4%	6,7%	
Eficiencia	12,8%	12,8%	
Ratio de morosidad	1,0%	0,8%	
Ratio de cobertura de dudosos	113,2%	223,2%	
<b>Volúmenes de clientes</b> (millones de euros)			
Inversión crediticia	10.513	10.779	(2,5)
Recursos	4.282	4.220	1,5
Valores	1.106	1.357	(18,5)
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	89	95	(6,3)
Oficinas nacionales	2	2	0,0
Oficinas en el extranjero	2	2	0,0

## Financiación Estructurada

Banco Sabadell es un referente de primer nivel en financiaciones estructuradas en España, posicionándose como una de las entidades más importantes para las operaciones formalizadas a lo largo del año 2010, apoyando nuevos proyectos de inversión y liderando las reestructuraciones de deuda de las empresas.

El banco continuó apostando de forma muy clara por la diversificación geográfica, acompañando a las empresas españolas en su proceso de internacionalización y también financiando proyectos a sponsors globales. Durante 2010 formalizó un total de 18 operaciones fuera de España, consolidando los planes estratégicos en América del Norte y Europa.

En volúmenes, se realizaron un total de 135 operaciones de financiación estructurada, lo que permitió obtener un resultado del 25 % superior al ejercicio anterior.

## Corporate Finance

La actividad de Corporate Finance fue en aumento conforme transcurría el ejercicio, impulsada por las operaciones del sector de energías renovables, donde el banco asesoró en la venta de un parque eólico, y por el desarrollo del recientemente creado Mercado Alternativo Bursátil (MAB), en el que el banco actúa como entidad colocadora y proveedora de liquidez, cerrando en diciembre la primera operación.

**Aurica XXI, SCR de Régimen Simplificado, S.A.**

A través de esta sociedad, Banco Sabadell contribuye al crecimiento de empresas no financieras, sólidamente gestionadas, con buen posicionamiento en su sector y destacada presencia internacional, mediante la aportación temporal de capital y su colaboración activa.

El año 2010 fue de rotación selectiva de la cartera y se reactivaron desinversiones en compañías en las que la participación de Aurica se remontaba al ciclo inversor anterior, como por ejemplo la salida del accionariado de Duplico. En el apartado de nuevas inversiones, destacó la adquisición de un 25% de participación en Eurofragance.

A 31 de diciembre de 2010, se mantienen, entre otras, las participaciones de Garnova, Intermas Nets, J. Feliu de la Peña, Comsa-Emte y Eurofragance.

---

—**Banco Sabadell, referente en el mercado español en Banca Corporativa**

—**Mejora de las cuotas de mercado de comercio exterior, palanca de la recuperación económica española**

---

---

**Sinia Renovables, SCR de Régimen Simplificado, S.A.**

Banco Sabadell, a través de Sinia Renovables, lleva a cabo la toma de participaciones temporales en el ámbito de las energías renovables. Destaca la fuerte apuesta de Banco Sabadell por las energías renovables y, en concreto, en proyectos eólicos, en los que se está estudiando la diversificación geográfica. La entidad también analiza la inversión en otras fuentes renovables de generación eléctrica, como la termosolar, la fotovoltaica, plantas de cogeneración o centrales minihidráulicas.

Durante el año 2010 se iniciaron desinversiones en lo relativo al negocio de energías, como la venta del 40% de participación en el Parque Eólico La Peñuca y el 19% en la central minihidráulica Salto de San Fernando. En nuevas inversiones, destacó la toma de una participación del 45% en ESUS Energía Renovable, S.L., sociedad adjudicataria de 45MW en el Concurso Eólico Gallego.

A 31 de diciembre de 2010, se mantienen entre otras, las participaciones de Adelanta Corporación, Establecimientos Industriales y Servicios, P.E. Veciana-Cabaro, P.E. Magaz, Biodiésel Aragón, ESUS Energía Renovable, Eolia y Fersa.

En 2010 se realizaron acciones directas con más de 340 bancos correspondientes de los cinco continentes. A través de la gestión comercial se captaron operaciones por un importe aproximado de 1.090 millones de euros, alcanzando elevadas cuotas de mercado en negocio documentario recibido de los bancos correspondientes: un 15,7% en remesas de importación y un 23,3% en créditos documentarios de exportación, según el tráfico de operaciones tramitadas por SWIFT, que supone un incremento en cuotas respecto 2009 del 4,72% y 9,38%, respectivamente.

En cuanto a la red internacional, el banco siguió focalizando y adaptando su actividad en aquellos mercados de especial interés para las empresas activas en comercio exterior, tanto en su vertiente importadora y exportadora como en su vertiente de proyectos e inversión en el exterior.

Cabe destacar el primer año completo desde la apertura de la sucursal de Casablanca, primera de un banco español en Marruecos, que ostenta una posición inmejorable para ofrecer a las empresas en Marruecos con vínculo accionarial o comercial con España, soluciones transaccionales y financieras de máxima calidad.

Banco Sabadell ha sido históricamente pionero en presencia exterior, como es el caso de países tan relevantes como China, donde dispone de dos oficinas (Beijing y Shanghai), India, Singapur, Turquía, Emiratos Árabes Unidos o Argelia, entre otros. En todos estos mercados, las oficinas de representación se han convertido en un punto de referencia para las empresas españolas.

### Consumer Finance: BanSabadell Fincom

La actividad comercial de BanSabadell Fincom en 2010 se mantuvo en buenos niveles, repitiendo las cifras de ventas del año anterior, destacando la mejora del 15% en el margen comercial y del 40% en el margen de explotación.

Asimismo, continuó el proyecto de mejora de la eficiencia, gracias a la alta calificación de los equipos humanos y a la mejora de herramientas tecnológicas que permiten prestar un servicio de reconocida calidad a los puntos de venta que prescriben las operaciones de crédito. También siguió mejorándose la eficacia en el recobro, circunstancia que facilitó un descenso considerable en los niveles de morosidad de la compañía.

Durante el año se realizaron un total de 50.000 operaciones nuevas, cifra que elevó a 170.000 el número de clientes que aporta al grupo.

La cifra de negocio realizado en el año 2010 supera los 200 millones de euros y el balance se sitúa en 575 millones de euros.

- Banco Urquijo: premio al mejor banco privado de España
- Gestión excelente de los fondos de inversión
- Crecimiento constante del negocio de BancaSeguros

#### **Banco Urquijo**

Banco Urquijo es uno de los bancos con mayor tradición y prestigio del mercado financiero español, que a día de hoy se consolida como una de las mejores entidades españolas de banca privada, gracias a una continua capacidad de adaptación a los cambios del entorno financiero, demostrada a lo largo de sus más de 130 años de historia.

Un mérito reconocido a través de la prestigiosa publicación económica *Euromoney*, que por segundo año consecutivo otorgó a Banco Urquijo el galardón de Mejor Banco Privado Local y el primer puesto en diez categorías del premio. Asimismo, la publicación incluyó a Banco Urquijo dentro del *ranking* de los bancos privados especializados más valorados internacionalmente.

El galardón confirma el liderazgo de Banco Urquijo y la apuesta de la entidad por la excelencia en el servicio, la profesionalidad y la creación de valor a través de máxima rentabilidad de los clientes como principal objetivo. De hecho, al premio de *Euromoney* se sumaron otros reconocimientos, como el premio del diario económico *Expansión* a Banco Urquijo por la Mejor Gestión de Carteras de Fondos de perfil conservador durante 2010.

Banco Urquijo cuenta con una red de 14 oficinas, distribuidas en las principales plazas financieras del país y un equipo de 219 profesionales que garantizan una gestión con el cliente y no sólo para el cliente.

A pesar la coyuntura económica y financiera nacional e internacional, la cifra de negocio de Banco Urquijo alcanzó los 9.427 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, con un total de recursos gestionados y depositados de clientes de 8.398 millones de euros y créditos a clientes por 1.029 millones de euros, con un importante ejercicio de contención de costes y con una baja ratio de morosidad.

El beneficio antes de impuestos alcanzó la cifra de 13,8 millones de euros, un 3,1% superior al año anterior.

Con respecto a la gestión de activos, Banco Urquijo comercializaba 147 SICAV, gestionadas a través de Urquijo Gestión S.G.I.I.C., con un volumen de 1.100 millones de euros, lo que hacía de Urquijo Gestión S.G.I.I.C. la tercera gestora de España por volumen de SICAV.

Una política de gestión que a lo largo de 2010 combinó rentabilidad y responsabilidad social, con el fin de seguir avanzando en el

	2010	2009	%10/09
<b>Margen de intereses</b>	<b>26.888</b>	<b>26.146</b>	<b>2,8</b>
Comisiones netas	19.173	19.633	(2,3)
Otros ingresos	3.503	4.810	(27,2)
<b>Margen bruto</b>	<b>49.564</b>	<b>50.589</b>	<b>(2,0)</b>
Gastos de explotación	(35.029)	(36.360)	(3,7)
<b>Margen de explotación</b>	<b>14.535</b>	<b>14.229</b>	<b>2,2</b>
Dotaciones de provisiones (neto)	(125)	923	-
Pérdidas por deterioro de activos	(191)	(1.664)	(88,5)
Otros resultados	(466)	(148)	214,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>13.753</b>	<b>13.340</b>	<b>3,1</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	4,6%	5,6%	
Eficiencia	59,7%	61,7%	
Ratio de morosidad	2,3%	0,9%	
Ratio de cobertura de dudosos	79,6%	158,5%	
<b>Volúmenes de clientes</b> (millones de euros)			
Inversión crediticia	1.029	1.078	(4,5)
Recursos	3.252	3.818	(14,8)
Valores	5.146	5.503	(6,5)
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	219	240	(8,8)
Oficinas nacionales	14	14	0,0

compromiso que Banco Urquijo tiene con el entorno y la sociedad. Por este motivo, Banco Urquijo mantiene un acuerdo de colaboración con la Fundación Seres y la Fundación Lealtad, a través de las cuales recibe asesoramiento en todo lo relacionado con inversiones éticas y socialmente responsables, así como actividades de acción social que se complementan con las acciones que se llevan a cabo desde Banco Sabadell.

Banco Urquijo fue la primera entidad en lanzar al mercado español una SICAV solidaria y mantiene una posición de liderazgo entre las entidades financieras que gestionan productos socialmente responsables. Así, el banco cuenta con dos IIC éticas y solidarias: Urquijo Cooperación SICAV y Urquijo Inversión Solidaria FI.

Las acciones de responsabilidad social corporativa están dirigidas por un comité ético, que durante el ejercicio desarrolló con éxito los primeros programas de voluntariado solidario entre la plantilla de la entidad, en colaboración con las fundaciones Junior Achievement España, Cruz Roja y el Banco de Alimentos.

## BS Banca Privada

Banco Sabadell ofrece un servicio de calidad, altamente especializado y con un claro enfoque a la atención personalizada a sus clientes de Banca Privada, mediante un equipo de 100 profesionales, que gestionaban un total de 11.000 millones de euros de más de 10.100 clientes. En 2010 se realizaron más de 27.000 visitas.

Entre los diferentes segmentos a los que se dirige, destaca el segmento de clientes institucionales y corporativos, para la gestión de clientes supervisados por alguno de los organismos

reguladores nacionales; el segmento de previsión empresarial, con enfoque en la gestión de empresas que tienen o desean implantar un sistema de previsión como fórmula de retribución a sus empleados; el segmento de Sports & Entertainment, que se dirige a personalidades del mundo de la cultura, el deporte o el espectáculo, y el segmento de instituciones religiosas.

En 2010 inició el servicio de gestión discrecional de carteras y continuaron las funciones de planificación patrimonial mediante un equipo de abogados fiscalistas para detectar oportunidades de optimización fiscal, buscando en todo momento la máxima rentabilidad financiero-fiscal de las carteras de inversión de los clientes.

### **Inversiones, Producto y Análisis**

Banco Sabadell dispone de un equipo de profesionales dedicados a la investigación y el análisis de los mercados financieros para establecer una estrategia de asignación de activos con la finalidad de orientar las inversiones, la planificación del desarrollo de productos de inversión y el mandato de análisis de los distintos activos invertibles por los clientes.

Durante el año 2010, el nuevo proceso de producto de Banco Sabadell ha funcionado a pleno rendimiento, introduciendo una mayor consistencia en el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos y la estrategia de asignación de activos como motor fundamental de la reflexión de producto en el grupo. Todo ello con el objetivo de crear soluciones de ahorro e inversión rentables para el cliente.

El servicio de análisis amplió la cobertura de su asesoramiento bursátil. Se desarrolló el catálogo de informes que ha permitido ofrecer a los clientes la opinión del grupo Banco Sabadell sobre la situación de los mercados de valores y sectores bursátiles para facilitar su toma de decisiones de inversión.

El negocio de Gestión de Activos, enmarcado en las funciones de las gestoras de instituciones de inversión colectiva, comprende las actividades de gestión de activos y las de comercialización y administración de instituciones de inversión colectiva (IIC), así como la dirección de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos.

Al final de 2010, el patrimonio gestionado por el sector de fondos de inversión de derecho español, incluidos los fondos inmobiliarios, alcanzó el importe de 144.203,1 millones de euros, un 15,0% inferior al registrado el año anterior. Por lo que respecta a los reembolsos netos en los fondos de inversión de carácter financiero, en 2010 ascendieron a 23.888,9 millones de euros.

El grupo Banco Sabadell se situó al cierre del ejercicio con un patrimonio bajo gestión en fondos de inversión de derecho español de 5.334,7 millones de euros. La variación patrimonial se debe exclusivamente al flujo de reembolsos, siendo los fondos de renta fija los que registraron el mayor flujo de reembolsos netos con 991,9 millones de euros, un 76,4% del total.

Durante el año se mantuvo activa la oferta de fondos garantizados emitiéndose garantías de revalorización sobre seis fondos garantizados que sumaban 375 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. A cierre de año, el conjunto de fondos garantizados representaban 1.729,3 millones de euros de patrimonio.

El peso de los fondos garantizados en el conjunto de los fondos

	2010	2009	%10/09
<b>Margen bruto</b>	<b>30.337</b>	<b>35.101</b>	<b>(13,6)</b>
Gastos de explotación	(18.042)	(17.373)	3,9
<b>Margen de explotación</b>	<b>12.295</b>	<b>17.728</b>	<b>(30,6)</b>
Otros resultados	(13)	0	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12.282</b>	<b>17.728</b>	<b>(30,7)</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	31,4%	34,3%	
Eficiencia	59,5%	49,5%	
<b>Volúmenes de clientes</b> (millones de euros)			
Patrimonio gestionado en IIC	6.818	8.239	(17,2)
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas	8.202	9.151	(10,4)
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	145	144	0,7
Oficinas nacionales	-	-	-

de inversión de carácter financiero de derecho español bajo gestión aumentó hasta el 40,1% desde el 35,8% del año anterior.

Sabadell BS Inmobiliario, FII, lanzado a principios de 2004, finalizó el año con un patrimonio de 1.022,4 millones de euros y 13.788 partícipes, un 6,1% más que al final del año anterior, y se mantiene como el instrumento financiero de inversión en activos inmobiliarios de referencia en el mercado español.

En 2010, los fondos de inversión de Banco Sabadell volvieron a recibir destacados reconocimientos. La agencia de calificación y análisis de fondos de inversión Standard & Poor's ha distinguido a Sabadell BS España Dividendo, F.I. y a Sabadell BS Estados Unidos Bolsa, F.I. por la consistencia de sus resultados en los últimos cinco años, lo que explica la continuidad del *rating* cualitativo de A. Esta agencia también revisó y confirmó la calificación de la alta calidad de la gestión de los fondos de inversión que ya contaban con *rating* cualitativo. En total, son siete los fondos gestionados por BanSabadell Inversión calificados como de alta calidad. BanSabadell Inversión es de nuevo la sociedad gestora líder en número de fondos calificados y consigue el 58% de los *ratings* cualitativos concedidos por Standard & Poor's para todo el conjunto de los fondos de inversión de derecho español, mejorando así el 52% alcanzado en 2009.

En 2010 se materializaron seis procesos de fusión, que comportaron la absorción de cinco fondos por otros de la misma especialidad inversora en interés de los partícipes y de tres SICAV. Por otra parte, se constituyó un fondo de inversión de renta fija. Al finalizar el ejercicio, eran 242 las instituciones de inversión colectiva de derecho español gestionadas entre BanSabadell Inversión (96) y Urquijo Gestión (146).

En la actividad de distribución, 2010 se caracterizó por el mantenimiento de los niveles de actividad comercial y resultados pese al complejo escenario económico.

El *mix* de producto varió sensiblemente, destacando el crecimiento de la actividad en derivados de divisa e inversión referenciada, compensando la menor operativa en derivados de tipos de interés. En divisa se triplicó el número de operaciones en opciones sin afectar a la operativa tradicional; en inversión referenciada se incrementó la actividad, tanto en productos a medida para banca privada como productos para la red comercial, donde destacaron algunos con repercusión mediática como el Doble Mundial, y en derivados de tipos de interés incrementaron el número de operaciones de clientes de banca corporativa.

En el capítulo de *trading* destacó la gestión de los movimientos de *spreads* realizada durante todo el ejercicio, así como la gestión proactiva de la liquidez, siempre dentro de los límites de riesgo establecidos al efecto.

Para Mercado de Capitales, 2010 fue un año muy activo en la operativa de los mercados, participando como *co-lead* o director en diecisésis emisiones de entidades financieras y otros organismos, con más de 19.000 millones de euros emitidos. Por otra parte, Banco Sabadell fue nuevamente líder en las colocaciones del programa ECP (European Commercial Paper).

### BancaSeguros

En el año 2010, ya consolidada la alianza Banco Sabadell – Zurich formalizada durante 2008, el negocio de BancaSeguros sigue creciendo.

A 31 de diciembre de 2010, el volumen total de ahorro gestionado por BancaSeguros alcanzaba los 8.822,6 millones de euros, con un crecimiento del 6% respecto al 31 de diciembre de 2009, y el total de primas cobradas ascendía a 2.530,5 millones de euros.

Los beneficios antes de comisiones de comercialización e impuestos ascendieron a 156,6 millones de euros, incrementándose un 20% respecto a 2009, y los beneficios netos en el negocio de BancaSeguros ascendieron a 48,9 millones de euros.

### BanSabadell Vida

En seguros de ahorro, se cerró el ejercicio con un total de ahorro gestionado que ascendía a 6.152,2 millones de euros, lo que significó un crecimiento interanual del 11%. Destacaron las emisiones del producto Multinversión, que tuvieron una gran acogida entre los clientes, incrementándose un 53% respecto a 2009 los volúmenes gestionados en este producto.

En cuanto a los seguros de protección vida, las primas alcanzaron los 79,4 millones de euros, que significó un incremento del 17% respecto a diciembre de 2009.

BanSabadell Vida mantiene una política de revisión constante de sus productos de protección, adecuando la oferta a las exigencias del mercado y a las necesidades de los distintos segmentos de clientes de Banco Sabadell. En 2010, amplió la oferta de

protección vida para los segmentos de Banca Personal y Banca Privada.

En el ejercicio de 2010, el volumen total de primas de vida ascendió a 2.453,4 millones de euros, lo que situó a esta entidad en la segunda posición del ranking español del sector, según los últimos datos publicados por ICEA.

El beneficio neto ascendió a 40,7 millones de euros y el beneficio antes de comisiones e impuestos ascendió a 122,8 millones de euros, un 15% superior respecto al ejercicio de 2009.

### **BanSabadell Pensiones**

El volumen de fondos gestionados se situó a final de ejercicio en 2.616,6 millones de euros. De este importe, 1.465,1 millones de euros correspondían a planes de pensiones individuales y asociativos y 1.151,5 millones de euros, a planes de pensiones de empleo.

Estos volúmenes gestionados sitúan a la entidad en el décimo primer puesto del ranking del total sistema, el noveno puesto en planes individuales y el octavo en planes de empleo, según los últimos datos publicados por INVERCO.

El beneficio neto de BanSabadell Pensiones al cierre de 2010 ascendió a 6,5 millones de euros y el beneficio antes de comisiones e impuestos fue de 21,9 millones de euros, que representa un incremento del 60% respecto al ejercicio anterior.

### **BanSabadell Seguros Generales**

La compañía de seguros generales comenzó su actividad en 2008. Actualmente comercializa seguros de suscripción propia, seguros de hogar y seguros de protección de pagos y distribuye otros productos de protección, principalmente del Grupo Zurich. Entre estos productos del Grupo Zurich destacó durante 2010 el desarrollo de la oferta para comercios y pymes.

El volumen de primas de la sociedad alcanzó en 2010 los 64,4 millones de euros, de los que 31,7 millones correspondían a suscripción propia, lo que supone un incremento del 12% respecto a diciembre de 2009.

El beneficio neto del ejercicio fue de 6,5 millones de euros y el beneficio antes de comisiones e impuestos fue de 11,9 millones de euros, un 16% superior al cierre de 2009.

### **BanSabadell Previsión, EPSV**

La entidad comercializa planes de previsión para los clientes del País Vasco, donde goza de una gran aceptación, tanto en la red como en los clientes. El volumen de ahorro gestionado alcanzó a 31 de diciembre los 53,8 millones de euros, lo que representa un 2% más que a cierre de 2009.

Durante el ejercicio de 2010, Banco Sabadell procedió a incorporar Ibersecurities SVB en su estructura, mediante la fusión por absorción de la misma, reforzando la posición de la entidad en los mercados en los que participa.

La apuesta por este negocio se vio reflejada por el aumento en la cuota de negocio del banco en la bolsa española, pasando de una cuota del 1,5% en el año 2009 a una cuota del 2,5% en 2010.

En cuanto al negocio de custodia y depositaría, el banco consolidó una oferta de productos basada en criterios de diversidad, calidad y precio. En este ejercicio, a pesar de la debilidad de los mercados, se consiguieron los objetivos de optimización del negocio y de captación de nuevos clientes e incremento de volúmenes de los ya existentes.

---

**— BS América en 2010**

---

---

En su conjunto en el estado de la Florida, Banco Sabadell gestiona más de 6.400 millones de dólares en volumen de negocio, situándose como séptimo banco local de Miami en términos de depósitos. Constituye una de las pocas entidades financieras de la zona con capacidad y experiencia para prestar todo tipo de servicios bancarios, desde los más complejos y especializados para grandes corporaciones, como operaciones de *project finance* estructurado, hasta productos para particulares, pasando por todos los productos y servicios que puedan necesitar los profesionales y empresas de todas las dimensiones.

---

**—Fortalecimiento de la plataforma operativa en Florida con Sabadell United Bank****—Nueva oficina de representación en la República Dominicana**

---

---

**Banco Sabadell Miami Branch**

La oficina operativa de Banco Sabadell en Miami obtuvo un crecimiento del 17% en recursos gestionados de clientes, superando los 2.557 millones de dólares, y con un 31% de incremento en la gestión de valores de clientes. La inversión crediticia obtuvo un crecimiento de 31% y alcanzó los 1.037 millones de dólares, atendiendo a las necesidades de las empresas internacionales mediante la concesión de líneas de financiación de circulante, a medio y largo plazo.

En 2010 destaca la consolidación del negocio de Financiación Estructurada en Miami, con la incorporación de seis nuevos parques eólicos en la cartera de proyectos, reforzando su posición como uno de los bancos más activos en el mercado norteamericano en ese sector.

### **Sabadell United Bank**

En enero de 2010 nace Sabadell United Bank, N.A. -banco filial del grupo Banco Sabadell en Estados Unidos, en el estado de la Florida-, que tiene como origen la adquisición del Mellon United National Bank (MUNB). Con esta operación, Banco Sabadell adquirió un total de 1.675 millones de dólares en depósitos, 875 millones de dólares en préstamos, después de un proceso de selección de los activos, y 15 oficinas en los condados de Miami-Dade, Broward y Palm Beach.

El banco está focalizado en la prestación de servicios a empresas y banca personal a un selecto grupo de profesionales y empresarios, cuyo asesoramiento y necesidades financieras requieren un alto grado de atención y de servicio.

Sabadell United Bank es la nueva marca del banco. Este nombre combina la fortaleza y la innovación asociadas a Banco Sabadell, mientras mantiene la tradición y experiencia vinculada a Mellon United National Bank, en línea con el propósito de crear uno de los bancos más respetados de Florida.

Al finalizar el ejercicio de 2010, Sabadell United Bank cuenta con unos activos que superan los 2.400 millones de dólares, depósitos superiores a los 2.100 millones de dólares y más de 1.100 millones de dólares en créditos. Mantiene una red comercial de veinte sucursales distribuidas por el sur de Florida, prestando servicios a más de 27.800 clientes en la zona.

Durante el 2010, Sabadell United Bank ha recibido la calificación de *outstanding* (excepcional) por parte de su regulador federal (CRA Ratings) en la categoría de créditos e hipotecas en apoyo al desarrollo a la comunidad.

### **Integración exitosa de TransAtlantic Bank**

En agosto de 2010, Sabadell United Bank completó con éxito la integración de TransAtlantic Bank, entidad que formaba parte del grupo Banco Sabadell desde 2007 y que contaba con cinco oficinas en el condado de Miami-Dade. La operación se llevó a cabo tras recibir la correspondiente autorización por parte de la Office of the Comptroller of the Currency (OCC), oficina federal del Departamento del Tesoro encargada de supervisar la actividad financiera de los bancos nacionales que operan en los Estados Unidos.

### **Sabadell Securities**

Sabadell Securities USA, Inc. comenzó a operar como corredor de bolsa y asesor de inversiones en el mercado de valores en el primer trimestre del ejercicio y está registrado como Investment Advisor ante la SEC (Securities Exchange Commission). Con la puesta en marcha de Sabadell Securities se complementa y robustece la estrategia de consolidación de BS América.

Sabadell Securities presta servicios de inversión y gestión de patrimonios a clientes de banca personal, banca comercial, banca corporativa y banca privada. Su estrategia de negocio se orienta a satisfacer las necesidades financieras de sus clientes, mediante asesoramiento de inversiones en el mercado de capitales.

Sabadell Securities es miembro de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) y SIPC (Securities Investor Protection Corporation) y utiliza los servicios de Pershing LLC, filial de The Bank of New York Mellon, para la compensación, la custodia y los servicios administrativos.

### **BanBajío**

En 2010, Banco del Bajío renueva su nombre comercial a BanBajío, reflejando de manera sencilla y muy significativa su origen, con una imagen más moderna y dinámica y con la madurez que identifica a las instituciones fuertes y sólidas, respaldada por las personas, la filosofía y el compromiso de siempre.

BanBajío ocupa el octavo lugar en el sistema financiero mexicano medido por su captación y por su cartera total. La composición de su capital pertenece en el 70% a empresarios locales, el 20% a Banco Sabadell, que ha sido parte fundamental de su crecimiento sostenido, y el 10% corresponde a la Corporación Financiera Internacional.

A cierre de ejercicio, los activos totales de BanBajío ascendieron a 80.166 millones de pesos, los pasivos eran superiores a 69.662 millones de pesos, con una base de clientes de 254.900 y con cobertura en sesenta ciudades y zonas metropolitanas de veinticuatro estados de la república mexicana, que suponen el 80% del territorio nacional.

Con el objetivo de seguir respondiendo a las expectativas del mercado en 2010 se desarrollaron productos para atender al segmento de banca personal: tarjeta de crédito Básica y Oro, tarjeta de prepago en pesos, y de banca de empresas: multipagos, notificaciones vía correo electrónico, cuenta Euros, pagaré Bienvenida y paquete Pyme.

Cuenta con varias filiales que complementan su oferta de servicios: Financiera Bajío, que desarrolla los negocios de *factoring, leasing* y tasaciones; Sinca Bajío, sociedad de inversión de capitales, y Afore Afirme Bajío, administradora de fondos de pensiones, junto con el Grupo Financiero Afirme, entidad con la que mantiene una alianza estratégica que permite a los clientes de ambos bancos realizar operaciones de retirada y depósito en efectivo, así como pago de cheques en cualquier sucursal de las dos instituciones financieras.

### **Centro Financiero BHD**

El Banco BHD, perteneciente al grupo de empresas del Centro Financiero BHD, es el segundo banco privado de la República Dominicana. En 2010, Fitch Ratings ratificó su calificación AA- (dom), la más alta otorgada a los bancos dominicanos, y valoró a Banco BHD como la entidad financiera dominicana más avanzada en gobierno corporativo.

Al cierre del ejercicio de 2010, Banco BHD contaba con un patrimonio de 9.514 millones de pesos dominicanos y activos totales por 98.402 millones de pesos. Los recursos de clientes ascendieron a 80.235 millones de pesos. El resultado neto del banco fue de 2.723 millones de pesos. El Banco BHD mantuvo un año más los mejores índices de crecimiento, calidad de cartera y rentabilidad del sistema bancario dominicano. Cuenta con una red de noventa sucursales con cobertura nacional y avanzados canales de banca electrónica -telefónica e Internet-, proporcionando servicios financieros a más de 350.000 clientes. El beneficio neto del Centro Financiero BHD alcanzó los 95,9 millones de dólares.

### —Otros negocios en 2010

#### **Solvía**

Banco Sabadell está desarrollando una intensa actividad inmobiliaria para dar liquidez a los activos inmobiliarios incorporados, contando con una política proactiva de comercialización, movilización y gestión de los activos inmobiliarios con el objetivo prioritario de una rápida desinversión. A través del grupo Solvia, se ha centralizado la gestión de estos activos no afectos a la actividad bancaria y destinados a la venta.

### —Cartera inmobiliaria: mejor dinámica comercial y mayor cobertura

En términos de inversión, el grupo Solvia cerró el ejercicio de 2010 con un total de 1.612 millones de euros en activos gestionados.

De estos activos, el 31% correspondía a suelos urbanizables en gestión. Los solares urbanizados y las promociones en curso representaban el 44% y el 25% restante se repartía entre inmuebles en alquiler y promociones en venta. Por usos, el 71% de los activos tenía uso residencial. Por distribución geográfica, el 41% de los activos estaban situados en Cataluña, especialmente en Barcelona y su área metropolitana, y el 24% estaban ubicados en la Comunidad de Madrid. El resto de activos estaba repartido por otras zonas del territorio español.

En cuanto a ventas, en 2010 Solvia ha vendido el 47% de su stock de viviendas acabadas de nueva construcción. Un total de 454 viviendas de las 971 puestas a la venta, con un descuento medio del 20%. Una de las principales palancas para la actividad comercial ha sido el portal inmobiliario [www.solvia.es](http://www.solvia.es), que puso en marcha en 2009 y en el que aparecen también los proyectos de los promotores financiados por Banco Sabadell acogidos al Plan Adapta.

Dentro de la estrategia general de desinversión de activos inmobiliarios, durante el ejercicio de 2010 se han puesto en marcha diversos programas de movilización de activos para dar salida a solares finalistas viables en el corto plazo, unos destinados a promotores y otros a inversores, por valor de 425 millones de euros. Así pues, a través del programa de colaboración con promotores inmobiliarios se han alcanzado 28 acuerdos para desarrollar 1.344 nuevas viviendas en entornos metropolitanos de Barcelona y Madrid. La promoción de viviendas en régimen de alquiler también forma parte de la actividad inmobiliaria de Solia, que cuenta con 5 promociones con 166 viviendas de protección oficial destinadas a alquiler que se entregarán en 2011. En el programa de inversores se han diseñado productos de inversión sobre sociedades vehículo especializadas, en base a importantes proyectos inmobiliarios terciarios en Madrid y Barcelona que están siendo analizados por diversos grupos inversores nacionales e internacionales.

### **BancSabadell d'Andorra**

BancSabadell d'Andorra es una entidad constituida en el Principado de Andorra en el año 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. Es el único banco del país que tiene un socio extranjero, lo que, unido al gran número de accionistas privados andorranos, hace que la entidad se diferencie claramente de sus competidores. Los clientes a los que se dirige son particulares de renta media alta y las empresas más significativas del Principado de Andorra.

La red comercial está integrada por seis oficinas. Los recursos gestionados superaban los 1.230 millones de euros, con un total de inversión crediticia superior a los 390 millones de euros.

Al cierre de 2010, el resultado alcanzado fue ligeramente superior a los 6 millones de euros. La ROE se situaba en el 12,52% y la ratio de liquidez, según los criterios establecidos por el Instituto Nacional Andorrano de Finanzas (INAF), era superior al 75%, frente al 40% exigido legalmente por el INAF. En lo que respecta a la ratio de morosidad, se situó en el 0,55%. Los fondos propios, a 31 de diciembre de 2010, superaban los 51 millones de euros. La ratio de solvencia era del 15,39% y supera ampliamente el mínimo exigido del 10%.

### **Dexia Sabadell**

Dexia Sabadell fue creada 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 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.

La entidad desarrolla su negocio en toda la península ibérica con oficinas en Madrid, Barcelona, Valencia y Lisboa.

En 2010, el banco consolidó su posición de referente en el mercado de la financiación a las administraciones territoriales y en el mercado de la financiación de grandes infraestructuras públicas y de equipamientos colectivos.

Durante el ejercicio se firmaron, entre otras operaciones destacables, préstamos con varias comunidades autónomas en directo o sus entidades dependientes: Generalitat de Cataluña, Aragón, Asturias, Baleares, Canarias, Andalucía, Castilla León, Castilla La Mancha o Extremadura. Igualmente se firmaron operaciones con entidades dependientes del Estado, como RENFE, y con múltiples corporaciones locales, como por ejemplo el Ayuntamiento de Barcelona o el Ayuntamiento de Gijón, así como múltiples diputaciones provinciales.

En el mercado de la financiación de proyectos, Dexia Sabadell se mantuvo como uno de los bancos de referencia en el asesoramiento, la estructuración y la financiación de proyectos Public-Private Partnership de infraestructuras de transporte, energías renovables y medioambientales. Ha destacado la labor de estructuración y financiación de la Autopista del Pirineo y de la autovía Eix Diagonal. Asimismo, Dexia Sabadell permaneció con su fuerte posicionamiento en el sector de medioambiente, en el que cabe señalar la estructuración y financiación del vertedero de residuos industriales no peligrosos de RINZA (Zaragoza) y de la actuación integral del vertedero del Aceituno (Toledo).

Finalmente, en 2010 Dexia Sabadell se mantuvo como una de las entidades de referencia del mercado en la financiación de colaboraciones público privadas, como muestra su papel de liderazgo en la financiación de la Línea 9 de Metro de Barcelona, la Cárcel de Figueres y la desaladora de Alcudia.

En diciembre 2010, los compromisos totales sobre clientes ascendieron a 16.660,5 millones de euros, con un crecimiento del 1,6% respecto al mismo período del año anterior. El margen ordinario de la actividad comercial ascendió a 98,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 30,0% respecto al año 2009. El resultado neto de la actividad comercial alcanzó 58,3 millones de euros con un aumento del 76,1% respecto al mismo período del año anterior. El resultado neto global ascendió a 58,6 millones de euros.

La ratio de eficiencia se situó en 2010 en 7,8%, manteniéndose, como en ejercicios anteriores, en niveles excepcionalmente bajos.

## **Millennium bcp**

68

Desde el año 2001, Banco Sabadell mantiene un acuerdo de colaboración y una participación accionarial en Millennium bcp, primer grupo financiero cotizado en Portugal. Al cierre del ejercicio, esta participación era del 4,43% del capital social.

# —Excelencia

—

—

—

—

—

—

—

—

## —Operaciones

En 2010, el banco centró sus esfuerzos en consolidar el proceso de transformación Óptima 10 y en la integración de Sabadell United Bank y de Banco Guipuzcoano. Este proceso de transformación del modelo operativo y comercial ha dotado al banco de los medios y capacidades necesarias para acometer el crecimiento previsto en el nuevo plan CREA. El nuevo modelo operativo, organizativo y tecnológico desarrollado permite escalar el modelo comercial para ofrecer un servicio de calidad al volumen de clientes previsto en los próximos años.

### Modelo operativo y organizativo

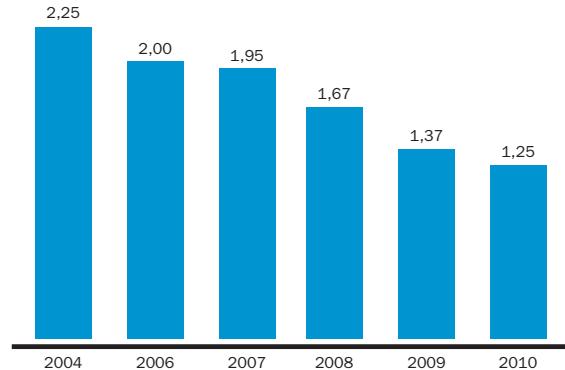
En la transformación de capacidades internas, el banco consolidó el mapa de factorías operativas, incrementando la operativa que las oficinas derivan a los tres centros administrativos regionales (Madrid, Barcelona y Oviedo) y creando un nuevo centro administrativo para dar servicio a las oficinas de Banco Urquijo. El proceso de concentración de la operativa internacional continuó durante el año, pasando de 63 a 23 centros Superdex, al tiempo que aumentó el volumen de operaciones, con un incremento de cuota en 260 puntos básicos en menos de dos años, y mejoró la calidad del servicio.

## —Buena gestión de costes e integración eficiente de Banco Guipuzcoano

El nuevo modelo de factorías operativas ha conseguido tres objetivos. En primer lugar, reducir la carga administrativa de las oficinas en un 45% desde el inicio de la implantación del nuevo modelo, lo que ha permitido liberar estas capacidades para actividades comerciales. En segundo lugar, la industrialización de procesos ha permitido incorporar las mejores prácticas y mejorar la eficiencia de los mismos, reduciendo los tiempos en un 35%. Finalmente, todo lo anterior se ha hecho compatible con una mejora de la calidad. El nuevo modelo ofrece una mejor respuesta a las puntas, asegura un estándar de servicio predeterminado y permite disponer de una información precisa del estado de los trámites en cada momento.

El banco dispone del modelo operativo más avanzado del sistema bancario español con capacidad para aproximadamente 500.000 operaciones al mes en centros remotos. Adicionalmente, durante este año, se ha puesto en marcha el primer centro administrativo en Argentina. Este centro va a permitir mejorar aún más la eficiencia de la entidad al reducir los costes unitarios, liberando nuevos recursos comerciales y disponiendo de una plataforma que permite absorber el incremento de operaciones previsto.

### —Media de personal administrativo (FTE) por oficina



El aprovechamiento de la capacidad comercial liberada en oficinas se ha conseguido con programas en la red y en la plataforma tecnológica de usuario que proporcionan mayor enfoque comercial. Se ha diseñado un nuevo sistema de incentivos que, además de asegurar un *roi* proactivo de la oficina para migrar la operativa transaccional, asegura una actitud emprendedora y generadora de negocio. Se trata de un sistema sencillo que premia tanto la venta como la retención de negocio, sin incluir objetivos por producto. También se ha puesto en marcha un nuevo modelo de dimensionamiento de red que permite obtener mayores recursos a cada oficina en función del rendimiento generado.

Con el objetivo de facilitar la actividad y mejorar el servicio al cliente, el banco puso en marcha iniciativas como la oficina sin papeles. Mediante la instalación de tabletas de firma electrónica en las oficinas y fábricas de digitalización, se han eliminado archivos y papeles y al mismo tiempo se ha agilizado la operativa y ha aumentado el nivel de seguridad en las firmas de los clientes. Está previsto realizar más de 12 millones de operaciones con firma electrónica al año.

### **Tecnología**

Se proporcionó una mayor orientación al negocio a la tecnología de usuario. Se renovaron todos los equipos de oficina, sustituyéndolos por equipos ligeros Thin Client, al tiempo que se instalaron nuevas líneas de comunicación con tecnología sin cables 3G. Se desplegaron nuevas herramientas colaborativas de vanguardia, instalando Office Communicator -que permite disponer de videoconferencia personal y mensajería instantánea a todas las oficinas-. Estos equipos permitieron el desarrollo de una nueva plataforma bancaria virtualizada, dotando de movilidad a los puestos de trabajo en paralelo a la mejora de la disponibilidad de los sistemas.

Para potenciar la orientación a la actividad comercial y a la venta, también se diseñó el nuevo escritorio corporativo Proteo 3.0, que integra en un único frontal el conjunto de sistemas y herramientas que utiliza la oficina. El nuevo frontal también mejora la usabilidad de los sistemas y reduce los costes de mantenimiento. Adicionalmente, se creó una nueva intranet corporativa, basada en tecnología Sharepoint, que migrará los contenidos actuales a la nueva plataforma según la arquitectura de la información de Proteo.

El banco acometió todas estas iniciativas adoptando los más altos estándares de seguridad. En este sentido, se dotó de mayor seguridad a las transacciones de tarjetas, mediante la incorporación al millón de tarjetas del banco del chip EMV, que permite la identificación del titular mediante su número de identificación personal (PIN).

### **Gestión del gasto**

En el marco de la coyuntura económica actual, el banco desarrolló un nuevo modelo de aprobación y gestión del gasto. El mayor rigor del nuevo modelo permitió reducir en 12 millones de euros el gasto en 2010 sobre lo presupuestado inicialmente. Además,

se realizaron mejoras en la gestión del espacio de los edificios corporativos de Sant Cugat del Vallès y Barcelona, reubicando e incorporando unidades en los mismos.

## Procesos de integración

Finalmente, en 2010 se realizó la integración de Sabadell United Bank y se inició la integración de Banco Guipuzcoano. La arquitectura técnica de Banco Sabadell trata las integraciones como una actividad ordinaria, sin perder el foco del negocio, y permite mapear las entidades adquiridas en distintas categorías funcionales que guían el proceso de integración. Esta arquitectura y la experiencia adquirida en procesos anteriores han permitido reducir aún más los tiempos de integración. El banco se ha convertido en una referencia reconocida en el sector financiero en procesos de fusión.

### —Recursos humanos

## Distribución de la plantilla

Al finalizar el ejercicio, la plantilla de Banco Sabadell y su grupo era de 10.777 empleados y empleadas, lo que representa un incremento de 1.311 personas, básicamente por la incorporación de Banco Guipuzcoano y de Sabadell United Bank al grupo Banco Sabadell. La media de edad de la plantilla se situaba en 43,3 años y su antigüedad media era de 17,6 años. El 53,7% eran hombres y el 46,3%, mujeres.

## Formación

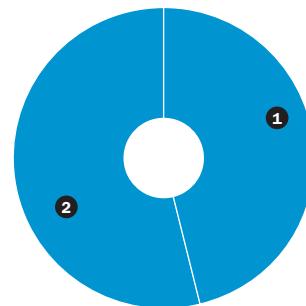
En cuanto al desarrollo profesional de la plantilla del grupo, destaca que más del 88,6% de los empleados y empleadas participaron en alguna actividad formativa realizada por la entidad, a la que se destinaron un total de 262.440 horas lectivas, con una media de 6,3 cursos por persona.

En 2010, el banco incorporó a sus procesos de formación nuevos entornos colaborativos, en forma de comunidades de aprendizaje, para potenciar la gestión del conocimiento entre profesionales, eliminando la barrera que supone la distancia física entre los centros de trabajo y minimizando costes de desplazamiento y gestión.

El acuerdo firmado con la Universidad de Barcelona, que reconoce mediante titulación universitaria los itinerarios formativos internos realizados por el personal del grupo, dio por finalizada su primera promoción, con un total de 35 nuevos titulados, tres de ellos con calificación *cum laude*.

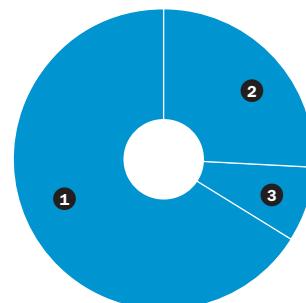
### —Distribución por género

1 Mujeres	46,3%
2 Hombres	53,7%



### —Distribución por formación

1 Universitarios	66%
2 No universitarios	26%
3 Otros	8%



Durante el año, se priorizó, como factor crítico de éxito, el desarrollo del liderazgo estratégico. Para ello, el conjunto de la Dirección General y los directores corporativos realizaron un programa intensivo orientado a singularizar y coordinar su aportación a dicho liderazgo, incorporando nuevas herramientas y metodologías innovadoras a su despliegue. En este sentido, la gestión de directivos se situó en 2010 en el centro de la estrategia de recursos humanos, por su criticidad en un momento fuertemente condicionado por la necesidad de ganar competitividad en todos los frentes.

## —Enfoque en el desarrollo de liderazgo estratégico

### **Plataforma tecnológica de recursos humanos**

Banco Sabadell culminó la transformación de su modelo de procesos de recursos humanos de acuerdo con la solución basada en la plataforma informática de gestión de recursos humanos SAP HCM. Esta transformación proporcionó un entorno integrado que aporta mayor consistencia a los procesos administrativos y de gestión relacionados con la gestión del capital humano. Significa, además, un relevante avance en la accesibilidad a estos procesos por parte de empleados y empleadas. Este proyecto significó una inversión en 2010 superior a 20.900 horas de tecnología.

### **— Gestión de la calidad**

Para Banco Sabadell, la calidad no es una opción estratégica sino una manera de entender su actividad, tanto desde la perspectiva del valor entregado a sus grupos de interés como en la ejecución de todos y cada uno de los procesos en los que se articula dicha actividad. Por ello, en situaciones económicas como la actual, en las que existe el riesgo de sacrificar la calidad en aras de un supuesto ahorro de costes, esta orientación natural hacia la excelencia ayuda a fortalecer sus capacidades en todas las áreas de gestión, convirtiendo las amenazas en fortalezas y los retos en oportunidades de futuro.

La calidad no es una meta; la calidad es una forma de hacer. Por ello, el banco sigue evaluando su actividad de acuerdo con los estándares y los modelos existentes para asegurar la bondad de los enfoques de gestión y para fijar nuevos objetivos de mejora desde la autocrítica permanente.

El principal referente para la comparación y mejora de las prácticas de gestión es el modelo de la European Foundation for Quality Management (EFQM) sobre el que el banco se somete a evaluaciones independientes cada dos años. En 2010, esta

evaluación no solamente ha supuesto la renovación del Sello de Oro a la Excelencia en Gestión (+500), sino que por primera vez se superaron los 600 puntos.

Banco Sabadell sigue siendo además la única entidad de crédito española con el 100% de su actividad financiera certificada bajo la ISO 9001, lo que demuestra su orientación al cliente y el rigor en la gestión de los procesos.

---

## —Firme liderazgo en calidad de servicio al cliente —Renovación del Sello de Oro a la Excelencia Europea

---

---

También en 2010 el banco superó con éxito la preceptiva evaluación anual para poder mantener el distintivo Madrid Excelente obtenido durante el año anterior.

### **Calidad de servicio a los clientes**

La calidad de servicio a los clientes ha sido tradicionalmente uno de los vectores principales de la planificación estratégica y un atributo distintivo de nuestro posicionamiento en el mercado.

Para que ella sea posible, el banco utiliza un conjunto de indicadores que le permiten identificar las áreas de mejora existentes en cada momento, tanto en un nivel global como en el de cada oficina en particular, conformando un cuadro de mando en el que se siguen los objetivos que se fijan anualmente.

De este conjunto de indicadores destacan por su relevancia:

- Las auditorías sobre calidad objetiva. Basadas en la metodología del llamado “cliente misterioso”, analizan la calidad de la red comercial en aspectos tales como el trato, los conocimientos, la identificación de las necesidades del cliente, la claridad en las explicaciones y la información entregada. Estas auditorías cubren cíclicamente todas las oficinas del grupo.
- Comparativa sectorial sobre calidad objetiva. Permite comparar la calidad de la red comercial con la del resto de entidades de crédito. Utiliza también la metodología del cliente misterioso y la realiza una empresa de estudios independiente, lo que garantiza la homogeneidad y transparencia de las mediciones.
- Encuestas sobre calidad percibida. Se realizan de forma continuada a lo largo de todo el año a partir de muestras de clientes. El número de encuestas efectuadas permite obtener resultados estadísticamente representativos para cada una de las oficinas del banco. Existen tres tipos de encuestas distintas:
  - Las de tipo general, que se realizan a través de muestras aleatorias de clientes, con cuestionarios adaptados a cada segmento.

- Las realizadas a nuevos clientes para conocer su percepción respecto a sus expectativas previas, una vez han tenido la oportunidad de familiarizarse con la operativa del banco y de su oficina.
- Las dirigidas a clientes que utilizan los canales remotos, especialmente la banca por Internet, más orientadas a la operativa y factores de calidad asociados a dichos canales.
- Reclamaciones y quejas de clientes. Son uno de los indicadores más valiosos para mejorar los procesos ya que proporcionan información precisa sobre los aspectos que están generando insatisfacción y que precisan de una atención prioritaria. La información utilizada se refiere a las quejas y reclamaciones atendidas a través de los mecanismos de defensa que el banco ha puesto a disposición de sus clientes y usuarios: Servicio de Atención al Cliente y Defensor del Cliente y del Partícipe. En la última memoria publicada por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, correspondiente al ejercicio de 2009, al que pueden acudir los clientes si no quedan satisfechos con la respuesta dada por los servicios de defensa antes indicados, Banco Sabadell obtiene la menor ratio de reclamaciones sobre volúmenes de negocio de todo el sector, liderazgo que mantiene desde el año 2002.

Indicador	2008	2009	2010	Escala
Auditorías sobre calidad objetiva	6,15	6,08	5,99*	1 a 7
Comparativa sectorial sobre calidad objetiva**				
Banco Sabadell	7,38	7,45	7,41	0 a 10
Sector	6,77	6,61	6,11	
Encuesta a clientes sobre calidad percibida – Satisfacción global de la oficina	5,96	5,87	6,04	1 a 7
Reclamaciones y quejas de clientes (número total gestionado)	2.116	3.006	3.131	

\* La empresa que realiza este estudio ha modificado la fórmula de cálculo, por lo que los valores indicados no son comparativos con los ejercicios anteriores. Aplicando el nuevo modelo a los datos de 2009, la puntuación obtenida habría sido de 5,89, lo que implicaría una mejora de 10 puntos básicos en 2010.

\*\* La empresa que realiza este estudio ha modificado la fórmula de cálculo, aplicándolo retroactivamente para hacer comparables los datos de las series históricas.

### Premios Qualis a la Excelencia

Instaurados en el año 2002, estos premios tienen como objetivo reconocer a todos aquellos empleados y equipos que durante cada ejercicio destacaron por la excelencia en su trabajo.

Este año se fallaron los premios correspondientes a 2009. De todos ellos destacan por su carácter colectivo los concedidos a las mejores oficinas del banco y el premio Qualis en su categoría Oro que se otorga en reconocimiento a toda una trayectoria profesional.

Las oficinas galardonadas fueron: la de Valls, la agencia Avenida del Aeropuerto de Córdoba, la de La Roda, la de Begur

y la oficina de empresas, de Terrassa. El premio Qualis de Oro se otorgó al Miquel Alabern Comas, director general de BancSabadell d'Andorra.

### **Participación para la mejora y la innovación**

2010 fue el año de la consolidación del nuevo portal para la participación, denominado BS Idea, que fue implantado en noviembre de 2009. Este portal, accesible desde el Canal BS del banco (intranet corporativa), permite que de forma fácil y amigable cualquier empleado pueda aportar su creatividad en forma de mejoras en los sistemas de trabajo o en la oferta de productos y servicios.

Una de las grandes ventajas de este sistema es su transparencia, ya que estas ideas son visibles de forma inmediata por toda la plantilla, de tal forma que pueden ser votadas o enriquecidas con opiniones o aportaciones complementarias. Ello ayuda a priorizar su implantación puesto que la cantidad de votos obtenidos por una idea es un buen indicador del impacto beneficioso que puede generar en la organización.

Durante el año 2010 participaron en este canal 4.011 personas y se aportaron un total de 3.004 ideas.

# Gestión del riesgo

---

---

---

---

---

---

---

---

---

Los principales riesgos inherentes en los negocios de Banco Sabadell y su grupo son fundamentalmente 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, todos ellos detallados en las Cuentas anuales, el Informe de gestión, el Informe de gobierno corporativo y el Informe con relevancia prudencial, que se encuentran disponibles en la web corporativa.

## —Los sistemas de admisión y seguimiento del riesgo y las mejoras en los procesos de recuperaciones han proporcionado una mayor eficiencia en la gestión del riesgo y el control de la morosidad

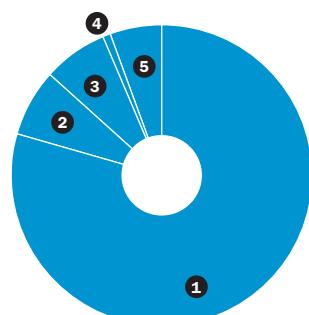
Banco Sabadell sigue las pautas definidas por el Acuerdo de Capital de Basilea como principio básico que relaciona más estrechamente los requerimientos de recursos propios de las entidades con los riesgos incurridos, basándose en modelos internos de medición de riesgos previa validación independiente de los mismos. El banco cuenta con la autorización del supervisor para la utilización de sus modelos internos de empresas, promotores, proyectos de financiación especializada, comercios y autónomos, préstamos hipotecarios y préstamos al consumo en el cálculo de los requerimientos de capital regulatorio.

Partiendo de las medidas de riesgo que proporcionan estas nuevas metodologías, la entidad dispone de 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.

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.

### —Mapa de capital económico (por tipos de riesgo)

—1 Riesgo de crédito	79,8%
—2 Riesgo estructural	7,0%
—3 Riesgo operacional	7,1%
—4 Riesgo de mercado	0,8%
—5 Otros	5,4%



## — Perfil global de riesgo por carteras

### —Exposición al riesgo

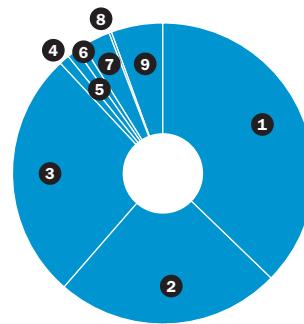
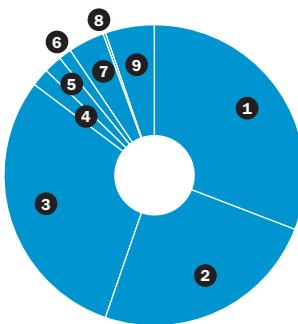
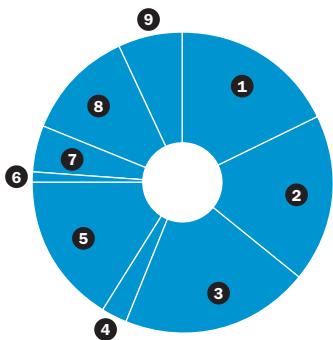
1 Grandes empresas	17,8%
2 Medianas empresas	18,1%
3 Pequeñas empresas	20,4%
4 Comercios y autónomos	2,6%
5 Hipotecas	16,3%
6 Consumo	1,1%
7 Bancos	4,8%
8 Soberanos	11,9%
9 Otros	6,9%

### —Pérdida esperada

1 Grandes empresas	30,9%
2 Medianas empresas	24,4%
3 Pequeñas empresas	30,0%
4 Comercios y autónomos	2,0%
5 Hipotecas	2,0%
6 Consumo	1,4%
7 Bancos	4,0%
8 Soberanos	0,1%
9 Otros	5,2%

### —Capital económico

1 Grandes empresas	37,4%
2 Medianas empresas	24,2%
3 Pequeñas empresas	26,7%
4 Comercios y autónomos	1,2%
5 Hipotecas	1,0%
6 Consumo	0,8%
7 Bancos	3,1%
8 Soberanos	0,2%
9 Otros	5,5%



## —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, así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

## Admisión, seguimiento y recuperación

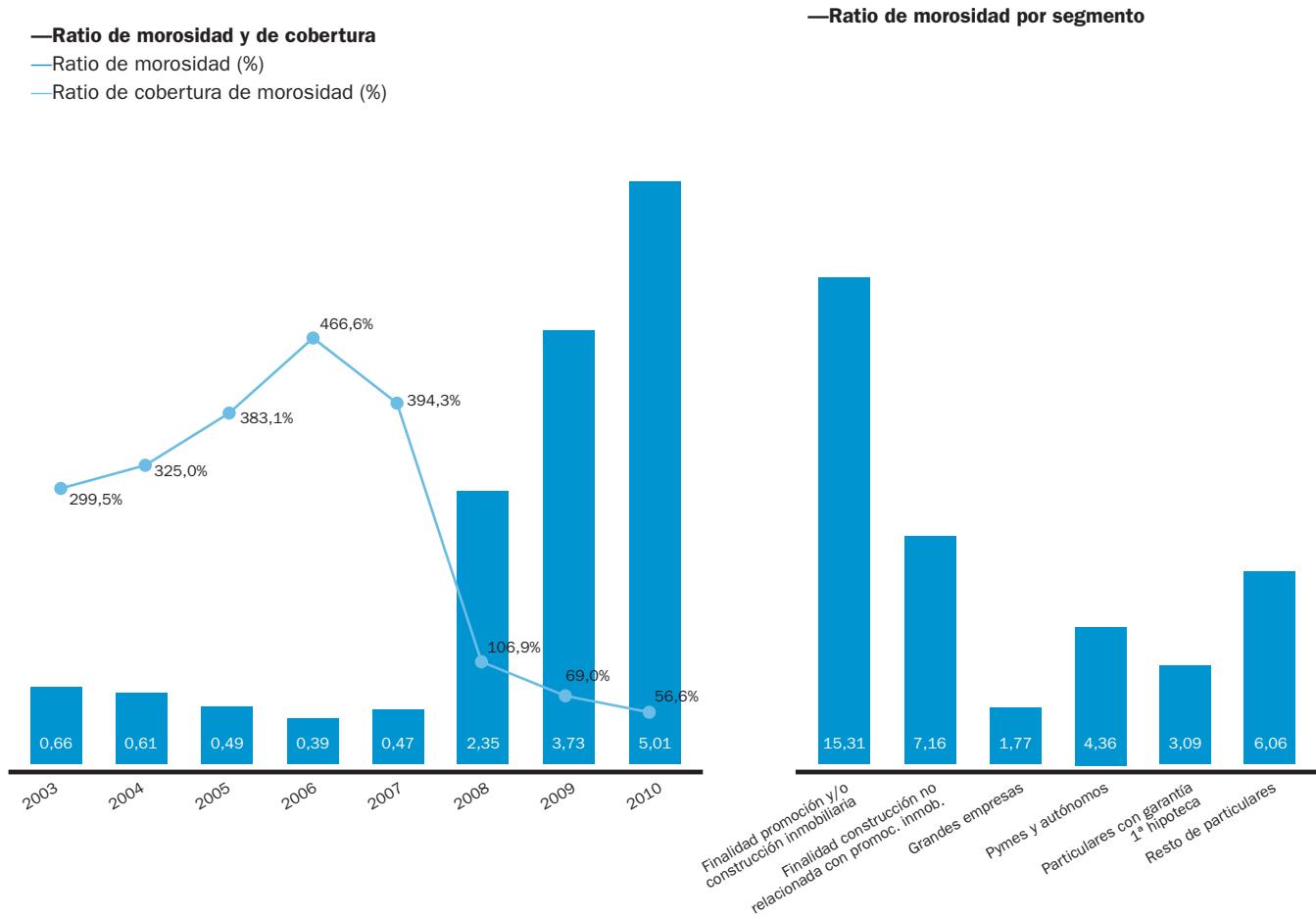
La responsabilidad de la admisión del riesgo y el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos, que permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de sus responsables.

El Consejo de Administración otorga facultades a la Comisión de Control del 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 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. El sistema de alertas tempranas, a través de la mo-

delización cuantitativa de indicadores y alertas avanzadas, permite medir de forma integrada la bondad del riesgo contraído y su traspaso a especialistas en la gestión de recuperaciones, quienes determinan los diferentes tipos de procedimientos de recuperación que conviene aplicar. Estas alertas se gestionan por parte del gestor de negocio y el analista de riesgo y se complementan con el seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente.



## Rating

80

Los riesgos de crédito contraídos con empresas, proyectos de financiación especializada, comercios y autónomos, entidades financieras y países, 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.

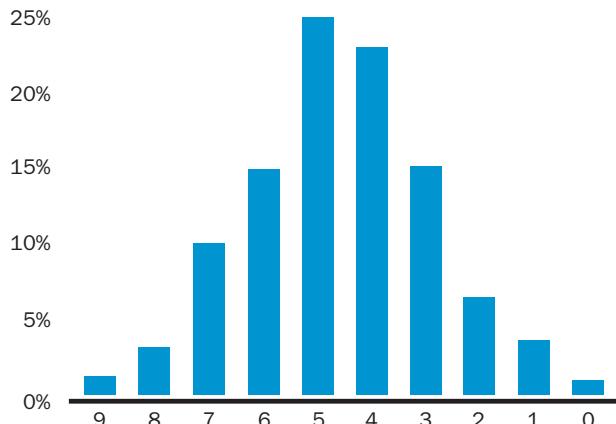
A cada nivel de calificación de *rating* interno se asigna una tasa de morosidad anticipada, que, a su vez, permite la comparación homogénea respecto a otros segmentos y a las calificaciones de agencias externas mediante una escala maestra.

## Scoring

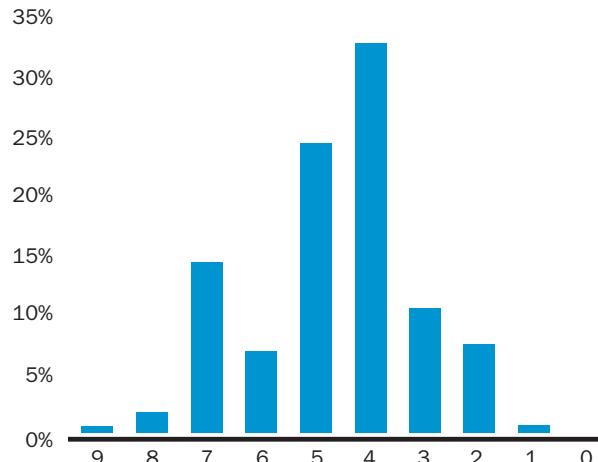
Los riesgos crediticios contraídos con particulares se califican mediante sistemas de *scoring* basados también en la modelización cuantitativa de datos estadísticos históricos, detectando los factores predictivos relevantes. Se utilizan dos tipos de *scoring*:

- Scoring de comportamiento: el sistema clasifica automáticamente a todos los clientes a partir de la información de su operativa y de cada uno de los productos. Sus aplicaciones se centran en: concesión de operaciones, asignación de límite de descubierto en cuenta corriente, campañas comerciales, seguimiento y segmentación en los procesos de reclamaciones y/o recobros.
- 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.

- **Distribución por rating de la cartera de empresas**  
— Calidad crediticia de mayor (9) a menor (0)  
— Exposición en %



- **Distribución por rating de la cartera de particulares**  
— Calidad crediticia de mayor (9) a menor (0)  
— Exposición en %



## 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, por no poder transferirla o por la ineficacia de las acciones legales contra el prestatario por razones de soberanía.

Para cada país se decide un límite máximo de riesgo global aprobado por la Comisión de Control de Riesgos y es objeto de seguimiento continuo para 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.

### —Distribución geográfica del riesgo de crédito

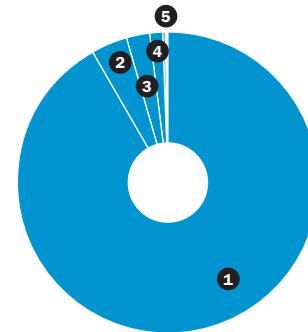
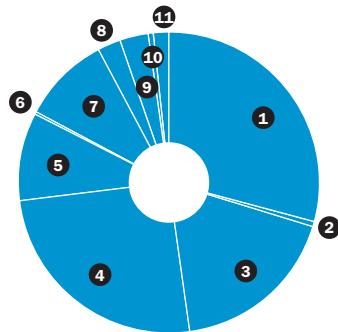
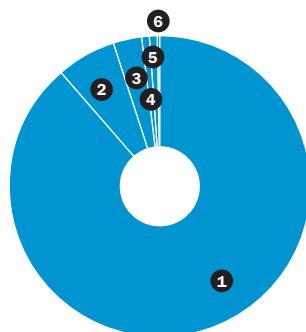
1 España	88,68%
2 Resto de la Unión Europea	6,48%
3 Norteamérica	3,10%
4 Resto del mundo	0,80%
5 Iberoamérica	0,68%
6 Resto OCDE	0,26%

### —Distribución del riesgo de contrapartida (por rating)

1 AAA/Aaa	29,31%
2 AA+/Aa1	0,61%
3 AA/Aa2	17,87%
4 AA-/Aa3	25,28%
5 A+/A1	9,63%
6 A/A2	0,35%
7 A-/A3	9,42%
8 Baa1	2,29%
9 BB+/Ba1	3,27%
10 BB-/Ba2	0,32%
11 Resto	1,65%

### —Distribución del riesgo de contrapartida (por zona geográfica)

1 Unión Europea	91,82%
2 Resto Europa	3,95%
3 Resto EEUU y Canadá	2,54%
4 Bancos de inversión EEUU	1,31%
5 Resto del mundo	0,39%
6 Japón	0,00%



El riesgo de crédito por operaciones de mercado, o riesgo de contrapartida, es el asumido con otras entidades financieras y proviene de la operativa financiera. Banco Sabadell dispone de un sistema de evaluación y de gestión del riesgo de contrapartida que permite un seguimiento y control en tiempo real del cumplimiento de límites aprobados.

Adicionalmente, con el objetivo de mitigar la exposición al riesgo de contrapartida, Banco Sabadell mantiene una sólida base de contratos de garantía (CSA - Credit Support Annex, GMRA - Global Master Repurchase Agreement), negociados con las contrapartes que suponen mayor exposición y que, a través de la aportación de garantías, permiten que el riesgo incurrido se reduzca de manera significativa.

---

**Riesgo de mercado**

---

---

**Riesgo discrecional de mercado**

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 posiciones 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.

Los límites de VaR se asignan partiendo del límite global, de manera que se subdivide en diferentes límites por unidad y factor de riesgo. Dichos límites se subdividen adicionalmente hasta llegar a nivel de mesa o cartera. Además de los límites de VaR, hay otro tipo de límites, entre los que destacan los límites de sensibilidad, límites de nominal y límites stop-loss, que vienen a complementar la visión de riesgo que proporciona el VaR.

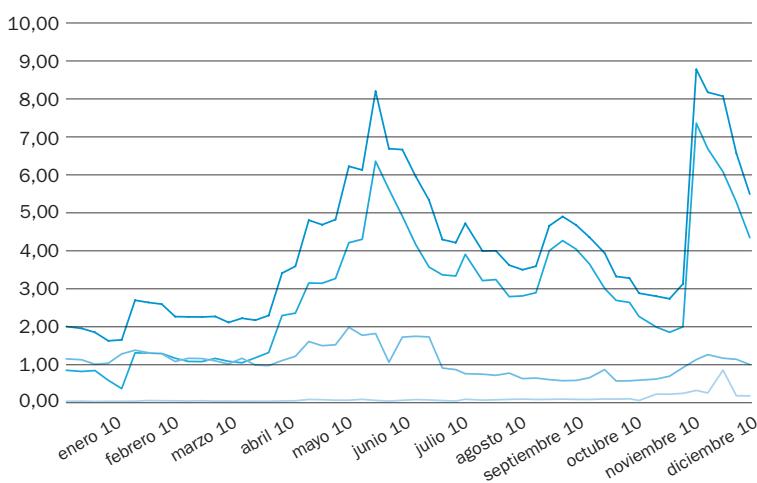
El seguimiento de los riesgos de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos. Esto permite percibir variaciones en los niveles de riesgo por causa de variaciones en los precios de los productos 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 siguiente gráfico presenta la evolución a lo largo del año 2010 del VaR a un día, con un nivel de confianza del 99%, del ámbito de las operaciones de mercado.

—Riesgo de mercado (millones de euros)

- VaR
- Tipo de interés
- Tipo de cambio
- Renta variable



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 siguiente tabla se muestra dicho análisis de estrés para la cartera de renta variable.

Resultados de stress test de renta variable 2010 (millones de euros)

	Valor de la cartera	Estabilidad de tipos de interés	Bajada de tipos de interés	Subida de tipos de interés
enero	97,81	10,36	(23,87)	(9,78)
febrero	92,11	9,55	(23,27)	(9,21)
marzo	129,10	14,57	(27,84)	(10,13)
abril	93,83	13,13	(23,41)	(3,93)
mayo	97,20	19,33	(16,92)	3,74
junio	96,74	23,51	(19,90)	4,23
julio	127,69	19,98	(34,47)	(3,45)
agosto	67,66	14,09	(16,68)	1,14
septiembre	74,95	11,43	(21,24)	(2,24)
octubre	63,76	6,36	(21,20)	(6,39)
noviembre	89,93	16,53	(22,19)	(2,83)
diciembre	93,48	9,34	(28,05)	(4,69)

Este riesgo deriva de la actividad comercial con clientes, así como de operaciones corporativas, y se desglosa en riesgo de tipo de interés y riesgo de liquidez. Su gestión está destinada a proporcionar estabilidad al margen manteniendo unos niveles de liquidez y solvencia adecuados.

### Riesgo de tipo de interés

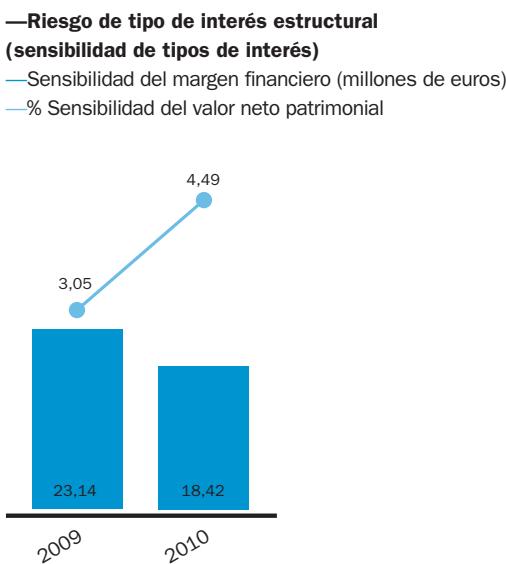
Este riesgo está causado por las variaciones de los tipos de interés, en el nivel o en la pendiente de la curva de tipos de interés, a los que están referenciados las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance que, al presentar desfases temporales por plazos de repreción o vencimiento diferentes, no se ven afectadas sincrónicamente, lo que podría repercutir en la robustez y estabilidad de los resultados.

La gestión del riesgo de interés se aplica mediante un enfoque 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, dentro de los límites de riesgo establecidos para el grupo.

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 técnicas estáticas (GAP) o dinámicas (simulación); éstas últimas teniendo en cuenta diferentes hipótesis de crecimiento de balance y cambios en la pendiente de la curva de 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 puede observarse tanto la sensibilidad del margen financiero como la sensibilidad del valor neto patrimonial a una variación de 100 puntos básicos de los tipos de interés.



### Riesgo de liquidez

Se define como la eventual incapacidad 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 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.

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, que combinan las variaciones en el negocio comercial, el mercado de capitales y los movimientos de precios en las garantías depositadas. 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 realizarse 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, habiéndose implantado un marco de gestión, medición y control de acuerdo con los requisitos necesarios para optar a la aplicación de un modelo de cálculo avanzado en la medición de capital regulatorio por riesgo operacional.

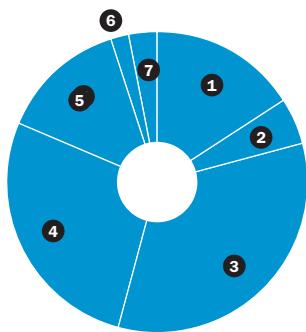
La gestión efectiva del riesgo operacional está descentralizada en los distintos gestores de procesos del banco. Dichos procesos se hallan, todos ellos, identificados en el mapa de procesos corporativo, que facilita la integración de la información según la estructura organizativa. El grupo cuenta con 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 por el grupo Banco Sabadell.

86 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 el análisis de los procesos, la identificación de los riesgos vinculados a los mismos que

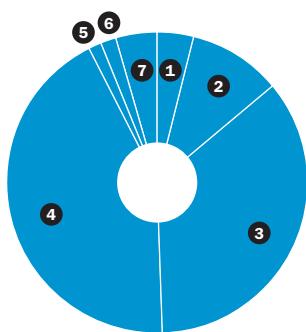
#### —Distribución de eventos de riesgo operacional (por importe)

1 Clientes, productos y prácticas empresariales	15,92%
2 Daños a activos materiales	5,18%
3 Ejecución, entrega y gestión de procesos	33,10%
4 Fraude externo	27,19%
5 Fraude interno	13,65%
6 Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	1,92%
7 Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo	3,03%



#### —Distribución de eventos de riesgo operacional (por número)

1 Clientes, productos y prácticas empresariales	4,15%
2 Daños a activos materiales	9,99%
3 Ejecución, entrega y gestión de procesos	35,56%
4 Fraude externo	42,93%
5 Fraude interno	1,35%
6 Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	1,69%
7 Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo	4,33%



presentan una pérdida potencial, la valoración cualitativa de 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.

Se complementa con 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.

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. Adicionalmente, esta información permite contrastar la coherencia entre las estimaciones realizadas sobre pérdidas potenciales y la realidad, tanto en términos de frecuencia como de severidad, mejorando iterativamente las estimaciones sobre los niveles de exposición.

Se dispone de una base de datos histórica de pérdidas efectivas por riesgo operacional que se actualiza continuamente. La base de datos acumulaba, desde principios de 2002, un total de 7.165 eventos, que alcanzaban un total de 56,4 millones de euros de pérdidas netas. Asimismo, Banco Guipuzcoano también dispone de una base de datos histórica de pérdidas por riesgo operacional, que abarca el período 2007 a 2010, con un total de 2.367 eventos, que acumulaban 6,7 millones de euros de pérdidas netas.

#### —Riesgo de cumplimiento normativo



La repercusión directa de los incumplimientos normativos y la pérdida de imagen ante el regulador, el mercado, los empleados, los clientes y los medios de comunicación han impulsado, en los últimos años, la necesidad e importancia de gestionar el riesgo de cumplimiento normativo, entendido como el riesgo de sanciones legales o administrativas, pérdidas financieras significativas o pérdidas de reputación por incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta aplicables a la actividad bancaria.

Con este objetivo, el grupo ha optado por un modelo de cumplimiento normativo centralizado en la matriz con descentralización de funciones en las filiales nacionales e internacionales y oficinas del exterior. Es un modelo flexible, focalizado en el riesgo (*risk focus approach*), que se adapta ágilmente a la estrategia del grupo en cada momento y que aprovecha las sinergias, especialmente en aquellos aspectos con impactos complejos y globales que requieren de desarrollos tecnológicos y que tiene como reto principal la homogeneización de los niveles de control de cumplimiento normativo en el grupo a través del establecimiento de unos estándares mínimos de obligado cumplimiento, con independencia de la actividad o el país en el que el grupo desarrolla la actividad.

El grupo utiliza una metodología específica para seguir avanzando en el cumplimiento normativo que gira a través de cuatro ejes principales:

- Tecnología para integrar el cumplimiento normativo en los procesos operativos del grupo, conseguir máximos niveles de eficiencia y alcanzar un alto nivel de ajuste a la legislación vigente.
- Formación/información continuada a las personas afectadas a través de un plan de formación anual ajustado a las necesidades de cada momento y de cada colectivo, con el objetivo de sensibilizar, enfatizar y aclarar conceptos en aquellos ámbitos más sensibles o de especial riesgo.
- Procedimientos claros de actuación, para que las personas afectadas sepan cómo proceder en cada caso.
- Canales de comunicación eficientes.

El grupo Banco Sabadell dispone de una infraestructura de control adecuada en aquellos ámbitos con riesgo de cumplimiento normativo, como son la prevención contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, el abuso de mercado, el Reglamento Interno de Conducta y la protección al inversor (MiFID).

Durante 2010, se adaptó el entorno de control a las nuevas obligaciones impuestas por la nueva Ley 10/2010, de Prevención Blanqueo de Capitales de 28 de abril de 2010, revisando y actualizando procedimientos, controles, sistemas y contenidos formativos. Por otro lado, y siguiendo las directrices que la CNMV publicó en 2010, se ajustó el modelo de control MiFID mediante la implantación de la herramienta de detección de posibles prácticas de abuso de mercado. Finalmente, siguiendo con el compromiso de transparencia y de cumplimiento de los requerimientos legales vigentes, se redactó una nueva política de comunicación comercial en la que se recogen los principios y criterios que rigen la comunicación comercial del grupo y, además, Banco Sabadell se adhirió a la Asociación para la Autorregulación de la Comunicación Comercial (autocontrol).

# —Consejo de Administración y equipo de dirección

---

---

---

---

---

---



## —Consejo de Administración

### —Presidente

José Oliu Creus

### —Vicepresidentes

Isak Andic Ermay  
José Manuel Lara Bosch  
José Javier Echenique Landiribar

### —Consejero delegado

Jaime Guardiola Romojaro

### —Consejeros

Miguel Bósser Rovira  
Francesc Casas Selvas  
Héctor María Colonques Moreno  
Sol Daurella Comadrán  
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán  
M. Teresa García-Milà Lloveras  
Joan Llonch Andreu  
José Ramón Martínez Sufrategui  
José Permanyer Cunillera  
Carlos Jorge Ramalho  
dos Santos Ferreira

### —Secretario

Miquel Roca i Junyent

### —Vicesecretario

José Luis Negro Rodríguez

### —Consejeros honorarios

Juan Corominas Vila <sup>(1)</sup>  
Domingo Fatjó Sanmiquel  
Antonio Ferrer Sabater

<sup>1</sup> Presidente honorario

## —Comisión Ejecutiva

### —Presidente

José Oliu Creus

### —Consejero delegado

Jaime Guardiola Romojaro

### —Consejero externo

José Permanyer Cunillera

### —Secretario

José Luis Negro Rodríguez

## —Comité de dirección

### —Presidente

José Oliu Creus

### —Consejero delegado

Jaime Guardiola Romojaro

### —Interventor general

José Luis Negro Rodríguez

### —Secretaría General

María José García Beato

### —Financiera

Tomás Varela Muiña  
Director general adjunto

### —Operaciones y Desarrollo Corporativo

Miquel Montes Güell  
Director general adjunto

### —Banca Comercial

Jaume Puig Balsells  
Director general adjunto

### —BS América

Fernando Pérez-Hickman  
Director general adjunto

### —Mercados y Banca Privada

Ramón de la Riva Reina  
Director general adjunto

### —Banca Corporativa y Negocios Globales

Enric Rovira Masachs  
Subdirector general

### —Banco Guipuzcoano

Iñaki Azaola Onaindía  
Subdirector general

### —Recursos Humanos

Javier Vela Hernández  
Subdirector general

### —Riesgos

Rafael José García Nauffal  
Subdirector general

## —Direcciones territoriales

### —Barcelona

Luis Buil Vall  
Subdirector general

### —Cataluña

José Canalias Puig  
Subdirector general

### —Levante y Baleares

Jaime Matas Vallverdú  
Subdirector general

### —Madrid, Castilla y Galicia

Blanca Montero Corominas  
Subdirectora general

### —Norte

Pedro E. Sánchez Sologaistua  
Subdirector general

### —Sur y Canarias

Juan Krauel Alonso  
Subdirector general

### —Banco Herrero

Pablo Junceda Moreno  
Subdirector general

## —Direcciones corporativas

### —Banca de Empresas

Carlos Ventura Santamans  
Subdirector general

### —Comunicación y Relaciones Institucionales

Ramón Rovira Pol  
Subdirector general

### —Gestión Inmobiliaria

Salvador Grané Terradas  
Subdirector general

### —Operaciones Corporativas

Joan M. Grumé Sierra  
Subdirector general

### —Auditoría Interna

Nuria Lázaro Rubio

### —Cumplimiento Normativo, RSC y Gobierno Corporativo

Gonzalo Barettino Coloma

## —Bancos y sociedades filiales

### —Banco Urquijo

Ismael Picón García de Leaniz

### —Sabadell United Bank

Mario Trueba

### —BancSabadell d'Andorra

Miquel Alabern Comas

### —BanSabadell Inversión

Cirus Andreu Cabot

### —BS Capital

Raúl Rodríguez Sabater

### —BanSabadell Fincom

Miguel Costa Sampere

# —Informe de la Comisión de Auditoría y Control

---

---

---

---

---

## —Presentación



El presente Informe de actividades de 2010 de la Comisión de Auditoría y Control está dirigido a los accionistas de Banco de Sabadell, S.A. y ha sido formulado por la Comisión de Auditoría y Control en su reunión de 25 de enero de 2011 y será sometido a aprobación del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. en fecha 27 de enero de 2011.

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.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com).

Mediante esta regulación, la Comisión de Auditoría y Control se adapta a los requerimientos legales de información establecidos en la Ley 44/2002, de 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 cuatro consejeros 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. También podrán designarse otros consejeros con derecho de asistencia pero sin voto a los efectos de poder suplir ausencias o bajas de sus componentes.

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 2010, la Comisión de Auditoría y Control de Banco Sabadell estaba compuesta por los siguientes miembros:

Presidenta

**M. Teresa Garcia-Milà Lloveras**

93

Vocales

**Joan Llonch Andreu**

**Francesc Casas Selvas**

**Sol Daurella Comadrán**

Secretario

**Miquel Roca i Junyent**

De acuerdo con lo expuesto, todos los consejeros miembros de la Comisión de Auditoría y Control son externos e independientes y reúnen los conocimientos y la experiencia necesarios para el desempeño de las funciones encomendadas por el Consejo a esta comisión.

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 fueron 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 2010 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 de 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 el 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.

En fecha 28 de abril de 2009, la comisión revisó e informó favorablemente la modificación del artículo 13.1 del Reglamento del Consejo de Administración a los efectos de contemplar la designación de miembros suplentes. Asimismo, acordó modificar el artículo 7.1 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control para contemplar esta misma circunstancia. Las modificaciones del artículo 13.1 del Reglamento del Consejo y del artículo 7.1 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control fueron aprobadas y ratificadas por el Consejo de Administración en la sesión del 27 de mayo de 2009 y elevadas a público mediante escritura formalizada el 11 de junio de 2009 delante del notario de Sabadell Javier Micó Giner.

Durante el año 2010 se modificó el artículo 59 bis de los Estatutos Sociales y el artículo 13.1 del Reglamento del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., con la finalidad de fijar

en 5 el número máximo de miembros de la Comisión de Auditoría y Control con el fin de adecuar su número para mantener la proporción con el número total de miembros del Consejo de Administración. Asimismo, la comisión acordó modificar el artículo 7.1 de su Reglamento para recoger dicha modificación respecto al número de miembros.

## — **Actividades**

Bajo este marco normativo, la Comisión de Auditoría y Control durante 2010 ha celebrado siete reuniones, cuatro de las cuales han sido ordinarias y 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, sistemas de gestión de riesgos y 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.

### **Supervisión del sistema de control interno ejercido sobre las actividades off-shore del grupo**

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 2009 sobre las filiales que realizan actividades off-shore.

Como resultado de su revisión, la comisión ha podido constatar la reducción progresiva de las actividades del grupo a través de establecimientos off-shore y la existencia de sistemas de control interno adecuados por parte de la matriz sobre estos establecimientos, todo ello enmarcado dentro de la política del grupo de eliminar toda operativa susceptible de generar riesgos de tipo legal o reputacional. Con relación a estas tareas de supervisión, la comisión presentó un informe al Consejo de Administración en la sesión de fecha 23 de marzo de 2010.

### **Sistemas de gestión y control de riesgos**

Durante este ejercicio, la comisión ha revisado los sistemas de gestión de riesgos del grupo a través de los informes elaborados por la Dirección de Riesgos, la Dirección Financiera y la Dirección de Auditoría Interna.

En cumplimiento con las obligaciones de información al mercado, de acuerdo con el contenido de la Circular del Banco de España 3/2008 (CBE 3/2008 o Circular de solvencia), la comisión revisó en la sesión de fecha 23 de marzo de 2010, sobre la base de la auditoría interna efectuada al efecto, los contenidos del documento “Información con relevancia prudencial” a 31 de diciembre de 2009. En dicha reunión se analizó la información relativa a los recursos propios computables y el nivel de solvencia del grupo y su conformidad con los criterios definidos por la Circular de solvencia y los objetivos de gestión del riesgo contenidos en las políticas del grupo. Además se revisaron pormenorizadamente el conjunto de magnitudes que sirven para caracterizar el perfil conservador del grupo en las distintas tipologías de riesgo sobre las que se requiere información: riesgo de crédito y dilución, riesgo de mercado de la cartera de negociación, riesgo operacional, información específica sobre participaciones e instrumentos de capital no incluidos en la cartera de negociación y riesgo de tipo de interés en posiciones no incluidas en la cartera de negociación.

Además, en la sesión de fecha 25 de enero de 2011, la comisión revisó el informe correspondiente al ejercicio de 2010 presentado por la Dirección de Riesgos acerca de los sistemas de gobierno, gestión y control de los riesgos, concluyendo favorablemente acerca de su adecuación al perfil de riesgos de la entidad.

Enmarcado en el proceso de consolidación de la aplicación por parte del grupo de los modelos IRB (Internal Rating Based, basado en modelos internos) de riesgo de crédito, la comisión ha revisado el resultado de las auditorías internas realizadas a solicitud de la Dirección General de Supervisión del Banco de España sobre dichos modelos. A través de dichos informes, la comisión ha recibido información sobre las medidas adoptadas para dar cumplimiento a los requerimientos efectuados por el Banco de España en sus comunicaciones de aprobación de los modelos de Basilea II.

También durante este ejercicio la comisión ha podido constatar, a través de los resultados de los informes de auditoría interna, los avances significativos del grupo en el desarrollo y despliegue

del modelo avanzado de gestión y medición de riesgo operacional y del sistema de control de los riesgos de mercado y contrapartida.

## **Sistema de control interno en el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada**

Dentro del marco establecido por el documento publicado este ejercicio por la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo al control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas (SCIIF), y en cumplimiento con las competencias en materia de supervisión que la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, otorga a los comités de auditoría, la Comisión de Auditoría y Control recibió información, en la sesión de fecha 13 de diciembre de 2010, acerca del diagnóstico elaborado por la Dirección Financiera y revisado por los auditores de cuentas, con el objeto de determinar la situación actual del banco con relación a las prácticas de control interno sobre las que se tendrá que informar en el momento en que se aprueben las modificaciones legislativas actualmente en curso.

Como consecuencia del resultado del diagnóstico efectuado, la comisión informó favorablemente acerca del grado de adecuación del grupo, encontrándose bien posicionado en la mayoría de aspectos mencionados en el documento publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Existen, además, líneas de trabajo en curso para dar cobertura a aquellos aspectos que precisan un mayor grado de adecuación y que están relacionados con labores de formalización y documentación de los sistemas de control y supervisión actualmente existentes.

### **Funciones relativas a la auditoría de cuentas**

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 25 de enero de 2010 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 2010 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 25 de marzo de 2010, 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 2010, cuyos importes figuran desglosados en las cuentas anuales del ejercicio.

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 2010 y que principalmente corresponden a los relacionados con informes requeridos por los organismos reguladores, destacando especialmente en este ejercicio los informes sobre protección de activos de clientes requiri-

dos por la Circular 5/2009, de 25 de noviembre, de la CNMV y los relacionados con el asesoramiento y diagnóstico de las prácticas de control interno del grupo con relación a las establecidas en el documento publicado por la CNMV acerca del sistema de control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas (SCIIF). Además, se han prestado servicios de asesoría fiscal y otros trabajos extraordinarios relacionados con la adquisición de Mellon United National Bank (actual Sabadell United Bank) y de Banco Guipuzcoano, S.A. 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 0,65% de la cifra de negocio de la firma auditora. Además, la comisión ha verificado a través de la información recibida de los auditores, los procedimientos y herramientas de la firma con relación al cumplimiento con la regulación de independencia, habiendo recibido confirmación escrita de fecha 25 de enero de 2011 sobre su independencia frente al grupo Banco Sabadell. De acuerdo con el resultado de estas verificaciones, la comisión presentó un informe favorable al Consejo de Administración, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, acerca de la independencia de la firma de auditoría, cumpliendo los trabajos contratados con los auditores los requisitos de independencia establecidos por la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas.

A lo largo del año, la comisión ha mantenido una relación constante 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.

En materia de supervisión y regulación externa, los auditores externos informaron a la comisión, en la sesión de fecha 13 de diciembre de 2010, sobre el conjunto de medidas que el Comité de Basilea anunció el pasado 12 de septiembre de 2010 respecto a los requisitos de capital y liquidez exigidos a las entidades financieras y que fueron aprobados por el G20 en su reunión de Seúl mantenida durante el mes de noviembre. También se informó sobre la aprobación de la Ley Orgánica 5/2010, que modifica, entre otros, algunos aspectos del Código Penal respecto a la responsabilidad penal de las personas jurídicas, hecho que comportará la incorporación en las entidades financieras de nuevas medidas de prevención y detección de delitos, basadas en un adecuado control interno.

En lo relativo a la supervisión del cumplimiento del contrato de auditoría y por lo que se refiere a las cuentas semestrales resumidas consolidadas correspondientes al primer semestre de 2010, los auditores presentaron a la comisión su informe de auditoría con una opinión limpia en la sesión de fecha 20 de julio de 2010.

Asimismo, el auditor de cuentas presentó, en la sesión de fecha 25 de enero de 2011, su informe sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio de 2010 que, 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, del resultado de sus operaciones, y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

En la misma sesión de fecha 25 de enero de 2011 y en virtud del acuerdo del Consejo de Banco Guipuzcoano, S.A. de fecha 25 de noviembre de 2010, en el que se tomó la decisión de que las funciones relativas al Comité de Auditoría de esta entidad fueran asumidas por la Comisión de Auditoría y Control del grupo Banco Sabadell, el auditor de cuentas presentó su informe sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas del grupo Banco Guipuzcoano correspondiente al ejercicio de 2010, poniendo 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.

### **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 y al resto de información puesta a disposición del mercado, incluyendo también el Documento de Registro de Acciones, antes de su difusión al mercado.

En la sesión de 23 de marzo de 2010, la comisión revisó e informó favorablemente los contenidos del Documento de Registro de Acciones a presentar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, según las disposiciones normativas que establece el Reglamento CE nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 que entró en vigor el 18 de julio de 2005 relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE en cuanto a la información contenida en los folletos, así como al formato, la incorporación por referencia, la publicación de los citados folletos y la difusión de publicidad.

Durante el ejercicio de 2010, en las sesiones de 27 de abril, 20 de julio y 18 de octubre y en la reunión de 25 de enero de 2011, la comisión informó favorablemente los estados financieros trimestrales a 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, con carácter previo a su aprobación por el Consejo y a su comunicación a los mercados.

100 Asimismo, la Comisión de Auditoría y Control en su sesión de 20 de julio informó favorablemente de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elaborados y presentados de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia” recogida en las NIIF-UE y de acuerdo con los desgloses de información requeridos por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

Para realizar estas revisiones ha recibido documentación y ha mantenido reuniones con el interventor general, el director finan-

ciero y el auditor de cuentas con el objetivo de velar por la correcta aplicación de las normas contables vigentes.

### **Funciones relativas a los servicios de auditoría interna**

La comisión tiene entre sus funciones la de aprobar la metodología y los 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.

En este ejercicio, las actividades de auditoría interna se han focalizado en revisar los sistemas de control interno para mitigar los riesgos financieros, de crédito, operacionales, contables y regulatorios al que están expuestas las actividades del grupo.

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.

Durante el ejercicio de 2010, 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 2009 en la sesión de 25 de enero de 2010.
- Informe sobre la memoria de actividades de auditoría interna durante 2009 y la propuesta de plan de actividades para el ejercicio de 2010 en la sesión de 25 de enero de 2010.
- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del primer trimestre de 2010 en la sesión de 27 de abril de 2010.
- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del segundo trimestre de 2010 en la sesión de 20 de julio de 2010.
- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del tercer trimestre de 2010 en la sesión del 18 de octubre de 2010.

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 del grupo.

### **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 cumplimiento con lo establecido en el Real Decreto 217/2008 que establece la revisión periódica del cumplimiento de la Directiva Europea sobre los Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID) en las empresas de servicios de inversión, la Comisión de Auditoría y Control ha recibido información específica sobre el cumplimiento de la normativa MiFID en el grupo Banco Sabadell a través de la auditoría interna realizada al efecto.

Asimismo, y de acuerdo con los requerimientos de la Circular 5/2009, de 25 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la comisión revisó el informe anual del auditor sobre protección de activos de clientes de Banco de Sabadell, S.A. y de Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A., con relación a la adecuación de las medidas adoptadas por estas entidades con el fin de cumplir con los requisitos exigidos en materia de protección de activos de clientes. La conclusión de estos informes ha sido satisfactoria, al no haber identificado debilidades significativas ni excepciones respecto a la existencia y adecuación de los sistemas internos de protección de activos en estas entidades.

## **Gobierno corporativo**

La comisión en la sesión de 25 de enero de 2010 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 2009.

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.

## **Autoevaluación**

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 13 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.

102

## **Reglamento del Consejo de Administración**

La Comisión en la sesión de 27 de abril revisó e informó favorablemente de la modificación del artículo 13.1 del Reglamento del Consejo de Administración a los efectos de incrementar el número máximo de miembros que forman parte de esta comisión con el fin de adecuar su número para mantener la proporción con el número total de miembros del Consejo de Administración, de acuerdo con la siguiente redacción:

### Artículo 13. La Comisión de Auditoría y Control

1. La Comisión de Auditoría y Control estará formada por un máximo de cinco consejeros, nombrados por el Consejo de Administración, el cual designará a su presidente con el voto favorable de los dos tercios de sus componentes. También podrán designarse otros consejeros con derecho de asistencia pero sin voto a los efectos de poder suplir ausencias o bajas de sus componentes. El presidente de la Comisión de Auditoría y Control ejercerá su 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. El Consejo de Administración designará asimismo al secretario de la comisión, que no podrá ser consejero.

De acuerdo con la nueva redacción del citado artículo 13.1 del Reglamento del Consejo, la Comisión acordó por unanimidad modificar el artículo 7.1 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control para recoger dicha modificación respecto al número de miembros:

### Artículo 7. Composición

1. La Comisión estará formada por un máximo de cinco consejeros, nombrados por el Consejo de Administración. También podrán designarse otros consejeros con derecho de asistencia pero sin voto a los efectos de poder suplir ausencias o bajas de sus componentes.

### Informes de las autoridades de supervisión

Durante el ejercicio de 2010, la comisión ha recibido información acerca de las conclusiones de los informes emitidos por las autoridades de supervisión tanto españolas como de otros países en los que el grupo realiza actividades. Asimismo, la comisión ha podido constatar a través de la información presentada la adecuada implantación de las medidas de mejora propuestas por los organismos reguladores.

### — —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 25 de enero de 2011 proceden a suscribir el presente Informe sobre el desarrollo de sus actividades durante 2010 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 de Administración de Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, Banco Sabadell), 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 de Banco Sabadell.

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 de Capital establece en sus artículos 217, 218 y 219 (anteriormente artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas) las reglas básicas para retribución de los administradores, señalando expresamente que la retribución deberá ser fijada en los Estatutos Sociales de Banco Sabadell.

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 podrán 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.

106 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.**

- Banco Sabadell, con carácter general, entiende la compensación como un elemento generador de valor a través del cual es capaz de retener y atraer a los mejores profesionales y que debe incluir un paquete retributivo con una estructura competitiva y en la que en determinados casos debe contar con una parte variable vinculada a objetivos concretos, cuantificables y alineados con el interés de los accionistas.
- La retribución de todos los consejeros ha sido fijada teniendo en cuenta los criterios de dedicación, cualificación y responsabilidad, con carácter incentivador pero 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. En el Informe anual de gobierno corporativo se detallan las funciones, las responsabilidades y los componentes de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Las retribuciones de todos los consejeros han sido fijadas por el Consejo de Administración de Banco Sabadell, 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.
- Los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas en la sociedad tienen además otras consideraciones específicas:
- Perciben, además, la retribución fija y variable que les corresponden 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, sin perjuicio de los incentivos excepcionales en función del cumplimiento de objetivos.
  - 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 basado en acciones para los directivos de Banco Sabadell, cuyas condiciones detalladas fueron aprobadas por la Junta General del 25 de marzo de 2010.

- 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.

Adicionalmente, debe ponerse de manifiesto que a lo largo del año 2009 y 2010 la Comisión Europea y diversos organismos internacionales han emitido recomendaciones y principios de actuación en materia retributiva para las entidades financieras; en fecha 14 de diciembre de 2010 se ha publicado la Directiva 2010/76/UE en la que se establece la sujeción a supervisión de las políticas retributivas de las entidades financieras y, tras su aprobación, el CEBS (Committee of European Banking Supervisors) ha publicado una guía en la que se recogen las principales directrices para la interpretación de la norma tanto por parte de los supervisores locales como de las entidades financieras.

Desde el año 2009, Banco Sabadell ha llevado a cabo distintas actuaciones con el objetivo de adaptar gradualmente sus políticas y procedimientos a los principios y recomendaciones aprobados:

- En diciembre de 2009, Banco Sabadell realizó un “autodiagnóstico” en materia retributiva en que se evidenciaba un elevado grado de alineamiento con los principios y las recomendaciones en materia retributiva.
- El Consejo de Administración de Banco Sabadell, en su sesión del 18 de febrero de 2010, acordó modificar los artículos 13, 14 y 15 del Reglamento del Consejo de Administración, precisando algunas competencias de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y atribuyendo funciones en relación con los Programas de Retribución de los empleados a la Comisión de Control de Riesgos.
- El plan de incentivos basado en acciones aprobado en la Junta General de Accionistas del año 2010, con el fin de adaptarse a las recomendaciones en materia de retribuciones de directivos de entidades financieras, considera para la asignación y liquidación del incentivo el trabajo desarrollado, los riesgos incurridos y los resultados obtenidos por el beneficiario.
- A lo largo del año 2011, Banco Sabadell aplicará los criterios establecidos en la Directiva 2010/76/UE, de diferimiento de parte de la retribución variable y de abono de una parte significativa en acciones o instrumentos de capital, a los consejeros ejecutivos, la Alta Dirección y los directivos con un papel relevante en la toma de decisiones de riesgos.

**Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones proceden a suscribir en fecha 24 de febrero de 2011 el presente informe.**

# — Responsabilidad social corporativa

---

---

---

---

---

Banco Sabadell dispone, desde el año 2003, de códigos, políticas y normas que aseguran un comportamiento ético y responsable en sus actividades y en la relación que mantiene con sus grupos de interés. Asimismo, el banco publica anualmente una Memoria de Responsabilidad Social Corporativa que sigue la guía G3 del Global Reporting Initiative y está verificada por auditores externos, habiendo recibido por ella la máxima calificación A+ un año más.

La memoria completa de responsabilidad social corporativa correspondiente al ejercicio de 2010, disponible en el sitio web corporativo, aporta amplia información sobre las políticas y actuaciones en materia de responsabilidad social corporativa y concreta los avances realizados para cada grupo de interés durante el año. A continuación se destacan algunos de los resultados clave obtenidos o iniciativas relevantes lideradas en relación con los principios de excelencia, transparencia, innovación, gestión de capacidades, participación, compromiso, igualdad y lucha contra el cambio climático.

—BanSabadell 25, FP se ha adherido a los Principios para la Inversión Responsable (PRI)

—Banco Sabadell ha verificado externamente su inventario de emisiones corporativas de CO<sub>2</sub>

## Excepción

En 2010, Banco Sabadell renovó el Sello de Oro a la Excelencia Europea que otorga la Fundación Europea para la Gestión de la Calidad (EFQM), superando por primera vez los 600 puntos. Además, sigue siendo la única entidad de crédito española con el 100% de su actividad financiera certificada bajo la ISO 9001.

Los índices de satisfacción de clientes y de calidad de servicio del grupo son avalados por estudios realizados por terceros. Banco Sabadell es líder en calidad de servicio objetiva en redes comerciales, según el informe Equos, y el nivel de satisfacción de sus clientes particulares y empresas está por encima de la media de mercado, según el informe FRS INMARK. Así mismo, según el Banco de España y por octavo año consecutivo, Banco Sabadell es la entidad del sistema financiero español que menos reclamaciones recibe en referencia a su volumen medio de actividad.

## Transparencia

### Reconocimiento de las Naciones Unidas

Banco Sabadell ha sido distinguido por las Naciones Unidas por la información proporcionada en su informe de progreso en el que se relacionan los avances del banco en cuanto a los diez principios del Pacto Mundial.

### Líder en transparencia según el Merco

El monitor de reputación empresarial Merco eligió, en su último estudio, a Banco Sabadell como la empresa más accesible y transparente de España.

### Foro de accionistas

Banco Sabadell ha creado su Foro Electrónico de Accionistas y ha aprobado el correspondiente Reglamento del Foro Electrónico de Accionistas, con el objetivo de facilitar la comunicación entre los accionistas con motivo de la convocatoria y hasta la celebración de cada Junta General de Accionistas.

### Gobierno corporativo

Banco Sabadell publica anualmente un informe de gobierno corporativo, disponible en la web corporativa, que incluye el grado de seguimiento del banco de las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno.

### Acción social y cultural

Durante 2010, el banco realizó una reforma de la web corporativa para divulgar la actividad de la Fundación Banco Sabadell y la Fundación Banco Herrero, aportando el detalle de las iniciativas y colaboraciones a las que se destinan los fondos y facilitando los informes de auditoría y cuentas anuales.

## Innovación

### Nuevos canales al servicio del cliente

En 2010 se lanzaron aplicaciones de BS Móvil para distintas plataformas como iPad/iPhone, Android y Blackberry, con el objetivo de facilitar el acceso al banco por parte de los clientes. Se alcanzó una disponibilidad del 99,92% del servicio BS Online y un nivel de operativa internetizada del 76,3%.

### Reconocer la innovación en la sociedad

Con el propósito de potenciar y estimular el talento y la innovación, se celebró la quinta edición del Premio Banco Sabadell a la Investigación Biomédica, la novena edición del Premio Fundación Banco Herrero -que reconoce la investigación del conocimiento económico, empresarial y social- y la tercera edición del premio UPF Emprèn, que incentiva la cultura emprendedora entre los jóvenes universitarios.

## Gestionar las capacidades

Banco Sabadell apuesta por el desarrollo de las capacidades de empleados y empleadas buscando la equidad y coherencia del proceso de valoración, a fin de reconocer la aportación de cada persona a la consecución de los logros del banco.

Este año se implantó el modelo de gestión de potenciales que permite detectar el talento de la organización y desarrollar planes de formación para acceder a un puesto de mayor responsabilidad. Así mismo, se pusieron en marcha distintos programas de desarrollo focalizados en Banca Comercial para futuros gestores comerciales, directores de pymes y directores de oficina, enfocados a garantizar un crecimiento y desarrollo para este colectivo de potenciales.

En 2010, el banco creó el programa de BS Líderes. Dicho programa consiste en desarrollar a directivos en el ejercicio del liderazgo, mediante un programa que incluye *mentoring*, sesiones de desarrollo en varias facetas del liderazgo y la conceptualización de un proyecto en áreas diversas, de carácter transversal, como la RSC o las redes sociales. El programa BS Líderes tendrá su continuidad en un programa corporativo de acceso a la función de gestión de personas y equipos, destinado a nuevos directivos del centro corporativo.

## Participación y compromiso

El ejercicio de 2010 estuvo marcado por el desarrollo de medidas y proyectos destinados a fomentar la participación y aumentar el compromiso de los distintos grupos de interés en la contribución del proyecto social de Banco Sabadell.

### BS Idea

En lo que atañe al personal, el banco desarrolló la plataforma BS Idea, que permite a la plantilla proponer ideas en todos los ámbitos de la organización. Las ideas más votadas reciben un premio y son analizadas por un equipo de mejora que decide su implantación.

### Fomento del voluntariado

Se desarrolló una nueva edición de los proyectos de voluntariado corporativo: programa Ojos del Sáhara, de la Fundación Ojos del Mundo, programas "Nuestra Comunidad" y "Nuestra ciudad" de la Fundación Junior Achievement y el programa La Marató de TV3.

### Redes sociales

En relación con la clientela, se fomentó el uso de redes sociales como canal de comunicación con el banco, con el lanzamiento de la plataforma [feedback.banksabadell.com](http://feedback.banksabadell.com), que permite formular comentarios, sugerencias y alternativas respecto a los productos y servicios de la entidad. Desde su puesta en marcha se han recibido más de 50 ideas y cerca de 825 votaciones.

### Código de conducta para proveedores

Para garantizar el compromiso de los proveedores con los principios de ética y responsabilidad social corporativa en el ejercicio

de sus actividades, el banco implantó el código de conducta para proveedores de obligada aceptación.

#### Productos responsables

Banco Sabadell dispone de productos de inversión responsable que permiten financiar proyectos solidarios. En 2010, el comité ético de Banco Urquijo destinó a Caritas España el 50% de la cesión de comisiones del fondo Urquijo Inversión Ética y Solidaria, FI.

#### Igualdad

En Banco Sabadell se garantiza la igualdad de oportunidades a todos los empleados y empleadas. En julio de 2010, se firmó el plan de igualdad que tiene por objetivo evitar cualquier tipo de discriminación entre mujeres y hombres en la empresa. El plan se ha visto completado por la implantación de nuevas medidas de conciliación de la vida familiar y personal.

#### Lucha contra el cambio climático

El banco renovó en 2010 la certificación ISO 14001 para cuatro de sus edificios corporativos, además del desarrollo de nuevos proyectos para contribuir en la lucha contra el cambio climático. Tras la elaboración y verificación del inventario de emisiones corporativas, se implantaron una serie de medidas de eficiencia y ahorro energético que permitieron la reducción de un 18% del consumo eléctrico del banco a nivel español. Adicionalmente, Banco Sabadell ha formalizado en 2010 la contratación del suministro de energía eléctrica con Nexus Renovables, que ofrece una energía cuya procedencia de fuentes renovables viene certificada por la Comisión Nacional de Energía.

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

—

—

—

—

—

—

—

—

—

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

# — Información legal

—

—

—

—

—

—

—

## **BancoSabadell**

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

### **CERTIFICA:**

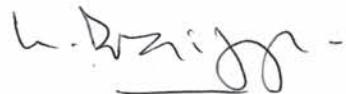
Que en la reunión del Consejo de Administración de la sociedad celebrada en Barcelona el día de hoy, por convocatoria escrita de fecha 13 de enero de 2011, con la asistencia personal de D. José Oliu Creus, D. Isak Andic Ermay, D. José Manuel Lara Bosch, D. José Javier Echenique Landiribar, D. Jaime Guardiola Romojaro, D. Joan Llonch Andreu, D. Miguel Bósser Rovira, D. Francesc Casas Selvas, D. Joaquín Folch-Rusinol Corachán, D. Héctor María Colonques Moreno, D. José Permanyer Cunillera, D<sup>a</sup> María Teresa García-Milà Lloveras, D. Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira, D<sup>a</sup> Sol Daurella Comadrán y D. José Ramón Martínez Sufrategui, bajo la presidencia del Sr. Oliu, actuando de Secretario el que suscribe y como Vicesecretario D. José Luis Negro Rodríguez, se ha tomado por unanimidad y tras la correspondiente deliberación, entre otros que no los contradicen, el siguiente acuerdo:

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio de 2010, 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 adoptó el acuerdo precedente 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, entrego la presente certificación con el Vº Bº del Sr. presidente en Barcelona, a veintisiete de enero de dos mil once.

Vº Bº  
El presidente





**INFORME DE AUDITORÍA  
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

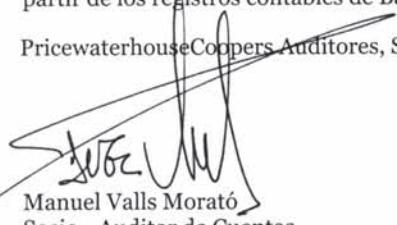
A los accionistas de Banco de Sabadell, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, los administradores son los responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 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 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de Banco de Sabadell, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. 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 2011

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona  
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3<sup>a</sup>. Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290



# Índice de las Cuentas anuales consolidadas del año 2010 del grupo Banco Sabadell

Nota	Concepto
<b>Estados financieros</b>	
	Balances de situación
	Cuentas de pérdidas y ganancias
	Estados de ingresos y gastos reconocidos
	Estados totales de cambios en el patrimonio neto
	Estados de flujos de efectivo
<b>Memoria</b>	
1	Actividad, políticas y prácticas de contabilidad
2	Grupo Banco Sabadell
3	Propuesta de distribución de beneficios y beneficio por acción
4	Depósitos en entidades de crédito de activo
5	Valores representativos de deuda
6	Instrumentos de capital
7	Derivados de negociación de activo y pasivo
8	Crédito a la clientela
9	Transferencia de activos financieros
10	Ajustes a activos financieros y pasivos financieros por macrocoberturas
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	Resto de activos
17	Información sobre financiación a la construcción y promoción inmobiliaria y valoración de las necesidades de financiación en los mercados
18	Depósitos de entidades de crédito de pasivo
19	Depósitos de la clientela
20	Débitos representados por valores negociables
21	Pasivos subordinados
22	Otros pasivos financieros
23	Pasivos por contratos de seguros
24	Provisiones
25	Valor razonable de los activos y pasivos financieros
26	Operaciones en moneda extranjera
27	Fondos propios
28	Ajustes por valoración
29	Intereses minoritarios
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 segmentada
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	Retribuciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección
42	Deberes de lealtad de los administradores
43	Acontecimientos posteriores
Anexo I	Sociedades del grupo Banco Sabadell
Anexo II	Balance de situación consolidados del grupo Banco Guipuzcoano
Anexo III	Balance de situación de Ibersecurities Holding, S.A.
Anexo IV	Balance de situación de Ibersecurities Sociedad de Valores, S.A.U.

## Informe de gestión

# Balances de situación consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009

En miles de euros

Activo	2010	2009 (*)
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>1.253.600</b>	<b>1.820.157</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>1.297.596</b>	<b>1.140.441</b>
Depósitos en entidades de crédito	0	0
Crédito a la clientela	0	0
Valores representativos de deuda (nota 5)	118.203	91
Instrumentos de capital (nota 6)	33.168	19.917
Derivados de negociación (nota 7)	1.146.225	1.120.433
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>177.492</b>	<b>182.166</b>
Depósitos en entidades de crédito	0	0
Crédito a la clientela	0	0
Valores representativos de deuda	0	0
Instrumentos de capital (nota 6)	177.492	182.166
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>10.830.629</b>	<b>8.031.761</b>
Valores representativos de deuda (nota 5)	9.762.889	6.934.750
Instrumentos de capital (nota 6)	1.067.740	1.097.011
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	6.327.006	4.291.570
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>76.725.432</b>	<b>65.777.852</b>
Depósitos en entidades de crédito (nota 4)	2.744.614	2.544.962
Crédito a la clientela (nota 8)	73.980.818	63.232.890
Valores representativos de deuda	0	0
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	3.953.483	969.672
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
<b>Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</b> (nota 10)	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Derivados de cobertura</b> (nota 11)	<b>487.564</b>	<b>668.081</b>
<b>Activos no corrientes en venta</b> (nota 12)	<b>351.914</b>	<b>71.546</b>
<b>Participaciones</b> (nota 13)	<b>813.492</b>	<b>706.075</b>
Entidades asociadas	811.497	706.075
Entidades multigrupo	1.995	0
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b> (nota 24)	<b>183.051</b>	<b>209.484</b>
<b>Activos por reaseguros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activo material</b> (nota 14)	<b>1.081.549</b>	<b>1.140.190</b>
Inmovilizado material	900.519	962.709
De uso propio	804.980	866.693
Cedidos en arrendamiento operativo	95.539	96.016
Inversiones inmobiliarias	181.030	177.481
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	0	0
<b>Activo intangible</b> (nota 15)	<b>831.301</b>	<b>669.980</b>
Fondo de comercio	748.622	490.930
Otro activo intangible	82.679	179.050
<b>122 Activos fiscales</b>	<b>1.214.784</b>	<b>984.448</b>
Corrientes	291.643	303.859
Diferidos (nota 34)	923.141	680.589
<b>Resto de activos</b> (nota 16)	<b>1.850.805</b>	<b>1.420.705</b>
Existencias	1.596.758	1.330.844
Otros	254.047	89.861
<b>Total activo</b>	<b>97.099.209</b>	<b>82.822.886</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

# Balances de situación consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009

En miles de euros

<b>Pasivo</b>	<b>2010</b>	<b>2009 (*)</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>1.161.121</b>	<b>1.118.743</b>
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Derivados de negociación (nota 7)	1.161.121	1.118.743
Posiciones cortas de valores	0	0
Otros pasivos financieros	0	0
<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Pasivos subordinados	0	0
Otros pasivos financieros	0	0
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>88.710.738</b>	<b>74.957.805</b>
Depósitos de bancos centrales	32.997	1.064.909
Depósitos de entidades de crédito (nota 18)	10.300.991	8.512.365
Depósitos de la clientela (nota 19)	55.092.555	39.130.722
Débitos representados por valores negociables (nota 20)	19.507.497	22.812.447
Pasivos subordinados (nota 21)	2.386.629	2.039.698
Otros pasivos financieros (nota 22)	1.390.069	1.397.664
<b>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas (nota 10)</b>	<b>451.064</b>	<b>452.290</b>
<b>Derivados de cobertura (nota 11)</b>	<b>104.315</b>	<b>108.989</b>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 12)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros (nota 23)</b>	<b>177.512</b>	<b>182.186</b>
<b>Provisiones (nota 24)</b>	<b>367.662</b>	<b>313.267</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	176.258	189.583
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	27.891	24.440
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	91.672	81.183
Otras provisiones	71.841	18.061
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>184.833</b>	<b>178.209</b>
Corrientes	87.297	75.423
Diferidos (nota 34)	97.536	102.786
<b>Resto de pasivos</b>	<b>253.421</b>	<b>214.027</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>91.410.666</b>	<b>77.525.516</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

# Balances de situación consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009

En miles de euros

<b>Patrimonio neto</b>	<b>2010</b>	<b>2009 (*)</b>
<b>Fondos propios</b> (nota 27)	<b>5.978.412</b>	<b>5.226.333</b>
Capital	157.954	150.000
Escriturado	157.954	150.000
Menos: Capital no exigido	0	0
Prima de emisión	1.465.980	1.373.270
Reservas	3.295.137	2.986.777
Reservas (pérdidas) acumuladas	3.102.097	2.840.566
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	193.040	146.211
Otros instrumentos de capital	818.714	500.000
De instrumentos financieros compuestos	818.714	500.000
Resto de instrumentos de capital	0	0
Menos: Valores propios	(25.686)	(138.203)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	380.040	522.489
Menos: Dividendos y retribuciones	(113.727)	(168.000)
<b>Ajustes por valoración</b> (nota 28)	<b>(323.735)</b>	<b>43.656</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(327.492)	56.734
Coberturas de los flujos de efectivo	(3.934)	(12.055)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	1.655	(2.154)
Activos no corrientes en venta	0	0
Entidades valoradas por el método de la participación	5.045	140
Resto de ajustes por valoración	991	991
<b>Intereses minoritarios</b> (nota 29)	<b>33.866</b>	<b>27.381</b>
Ajustes por valoración	(5.689)	(3.781)
Resto	39.555	31.162
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>5.688.543</b>	<b>5.297.370</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>97.099.209</b>	<b>82.822.886</b>
<hr/>		
<b>Pro-memoria</b>		
<b>Riesgos contingentes</b> (nota 30)	8.310.022	7.658.536
<b>Compromisos contingentes</b> (nota 31)	16.133.441	17.019.738

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

En miles de euros

	2010	2009 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b> (nota 33.a)	2.644.787	3.166.233
<b>Intereses y cargas asimiladas</b> (nota 33.a)	(1.185.671)	(1.565.586)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.459.116</b>	<b>1.600.647</b>
<b>Rendimientos de instrumentos de capital</b>	<b>16.282</b>	<b>14.598</b>
<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>70.867</b>	<b>71.913</b>
<b>Comisiones percibidas</b> (nota 33.b)	<b>570.695</b>	<b>562.247</b>
<b>Comisiones pagadas</b> (nota 33.b)	<b>(54.233)</b>	<b>(51.083)</b>
<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b> (nota 33.c)	<b>204.065</b>	<b>248.150</b>
Cartera de negociación	62.324	39.241
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(183)	0
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	123.166	199.303
Otros	18.758	9.606
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>58.655</b>	<b>49.224</b>
<b>Otros productos de explotación</b> (nota 33.d)	<b>100.151</b>	<b>124.180</b>
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	27.848	59.913
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	23.907	17.028
Resto de productos de explotación	48.396	47.239
<b>Otras cargas de explotación</b> (nota 33.e)	<b>(94.259)</b>	<b>(114.846)</b>
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	(27.808)	(59.818)
Variación de existencias	(21.346)	(2.333)
Resto de cargas de explotación	(45.105)	(52.695)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.331.339</b>	<b>2.505.030</b>
<b>Gastos de administración</b> (nota 33.f)	<b>(1.036.055)</b>	<b>(1.036.823)</b>
Gastos de personal	(679.721)	(715.323)
Otros gastos generales de administración	(356.334)	(321.500)
<b>Amortización</b>	<b>(158.980)</b>	<b>(142.730)</b>
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>5.318</b>	<b>36.226</b>
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b> (nota 33.g)	<b>(505.761)</b>	<b>(644.556)</b>
Inversiones crediticias	(395.905)	(225.521)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (nota 6)	(109.856)	(419.035)
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>635.861</b>	<b>717.147</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

En miles de euros

	2010	2009 (*)
<b>Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)</b>	<b>(446.345)</b>	<b>(219.698)</b>
Fondo de comercio y otro activo intangible (nota 15)	(175)	(43.641)
Otros activos (notas 12, 14 y 16)	(446.170)	(176.057)
<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (nota 33.h)</b>	<b>296.111</b>	<b>83.575</b>
<b>Diferencia negativa en combinaciones de negocios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados por operaciones interrumpidas</b>	<b>(21.286)</b>	<b>(9.678)</b>
<b>Resultado antes de operaciones interrumpidas e impuestos</b>	<b>464.341</b>	<b>571.346</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(81.419)</b>	<b>(45.037)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de operaciones interrumpidas</b>	<b>382.922</b>	<b>526.309</b>
<b>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>382.922</b>	<b>526.309</b>
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>380.040</b>	<b>522.489</b>
<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios (nota 29)</b>	<b>2.882</b>	<b>3.820</b>
<i>Beneficio por acción (en euros)</i>	<i>0,32</i>	<i>0,44</i>
<i>Beneficio básico por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles (en euros)</i>	<i>0,28</i>	<i>0,41</i>
<i>Beneficio diluido por acción (en euros)</i>	<i>0,28</i>	<i>0,41</i>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

En miles de euros

	2010	2009 (*)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>382.922</b>	<b>526.309</b>
<b>Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(369.299)</b>	<b>239.492</b>
Activos financieros disponibles para la venta:	(551.630)	275.444
Ganancias (pérdidas) por valoración	(601.651)	26.980
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	50.021	248.464
Otras reclasificaciones	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo:	11.600	29.909
Ganancias (pérdidas) por valoración	29.930	29.909
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(18.330)	0
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
Otras reclasificaciones	0	0
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
Otras reclasificaciones	0	0
Diferencias de cambio:	5.452	(3.310)
Ganancias (pérdidas) por valoración	5.470	(3.310)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(18)	0
Otras reclasificaciones	0	0
Activos no corrientes en venta:	0	0
Ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Otras reclasificaciones	0	0
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	0	0
Entidades valoradas por el método de la participación:	4.905	27.070
Ganancias (pérdidas) por valoración	4.905	27.070
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Otras reclasificaciones	0	0
Resto de ingresos y gastos reconocidos	0	1.417
Impuesto sobre beneficios	160.374	(91.038)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>13.623</b>	<b>765.801</b>
<b>Atribuidos a la entidad dominante</b>	<b>12.649</b>	<b>759.359</b>
<b>Atribuidos a intereses minoritarios</b>	<b>974</b>	<b>6.442</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados junto con los estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados del grupo Banco Sabadell conforman el estado de cambios en el patrimonio neto.

## Estados de cambios en el patrimonio neto

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

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

En miles de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante											Total patrimonio neto	
	Fondos propios										Total	Intereses minoritarios	
	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valorada por el método de participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Ajustes por valoración			
Saldo final a 31/12/2009	150.000	1.373.270	2.840.566	146.211	500.000	(138.203)	522.489	(168.000)	5.226.333	43.656	5.269.989	27.381	5.297.370
Ajuste por cambios de criterio contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>150.000</b>	<b>1.373.270</b>	<b>2.840.566</b>	<b>146.211</b>	<b>500.000</b>	<b>(138.203)</b>	<b>522.489</b>	<b>(168.000)</b>	<b>5.226.333</b>	<b>43.656</b>	<b>5.269.989</b>	<b>27.381</b>	<b>5.297.370</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>380.040</b>	<b>0</b>	<b>380.040</b>	<b>(367.391)</b>	<b>12.649</b>	<b>974</b>	<b>13.623</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>7.954</b>	<b>92.710</b>	<b>261.531</b>	<b>46.829</b>	<b>318.714</b>	<b>112.517</b>	<b>(522.489)</b>	<b>54.273</b>	<b>372.039</b>	<b>0</b>	<b>372.039</b>	<b>5.511</b>	<b>377.550</b>
Aumentos de capital/fondo de dotación	7.954	228.874	0	0	0	0	0	0	236.828	0	236.828	0	236.828
Reducciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de pasivos financieros en capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos de otros instrumentos de capital	0	0	(30.083)	0	325.471	0	0	0	295.388	0	295.388	0	295.388
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	0	(93.392)	0	0	0	0	(168.000)	54.273	(207.119)	0	(207.119)	0	(207.119)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	0	0	8.179	0	(1.625)	112.517	0	0	119.071	0	119.071	0	119.071
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	0	307.660	46.829	0	0	(354.489)	0	0	0	0	0	0
Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos con instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	0	(42.772)	(24.225)	0	(5.132)	0	0	0	(72.129)	0	(72.129)	5.511	(66.618)
<b>Saldo final a 31/12/2010</b>	<b>157.954</b>	<b>1.465.980</b>	<b>3.102.097</b>	<b>193.040</b>	<b>818.714</b>	<b>(25.686)</b>	<b>380.040</b>	<b>(113.727)</b>	<b>5.978.412</b>	<b>(323.735)</b>	<b>5.654.677</b>	<b>33.866</b>	<b>5.688.543</b>

## Estados de cambios en el patrimonio neto

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

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

En miles de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante											Total patrimonio neto	
	Fondos propios										Total	Intereses minoritarios	
	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valorada por el método de participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Ajustes por valoración			
Saldo final a 31/12/2008	150.000	1.373.270	2.539.396	107.301	0	(22.665)	673.835	(193.921)	4.627.216	(193.214)	4.434.002	14.063	4.448.065
Ajuste por cambios de criterio contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>150.000</b>	<b>1.373.270</b>	<b>2.539.396</b>	<b>107.301</b>	<b>0</b>	<b>(22.665)</b>	<b>673.835</b>	<b>(193.921)</b>	<b>4.627.216</b>	<b>(193.214)</b>	<b>4.434.002</b>	<b>14.063</b>	<b>4.448.065</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>522.489</b>	<b>0</b>	<b>522.489</b>	<b>236.870</b>	<b>759.359</b>	<b>6.442</b>	<b>765.801</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>301.170</b>	<b>38.910</b>	<b>500.000</b>	<b>(115.538)</b>	<b>(673.835)</b>	<b>25.921</b>	<b>76.628</b>	<b>0</b>	<b>76.628</b>	<b>6.876</b>	<b>83.504</b>
Aumentos de capital/fondo de dotación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reducciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de pasivos financieros en capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos de otros instrumentos de capital	0	0	(6.949)	0	500.000	0	0	0	493.051	0	493.051	0	493.051
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	0	0	0	0	0	0	(337.921)	25.921	(312.000)	0	(312.000)	0	(312.000)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	0	0	11.416	0	0	(115.538)	0	0	(104.122)	0	(104.122)	0	(104.122)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	0	297.004	38.910	0	0	(335.914)	0	0	0	0	0	0
Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos con instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	0	0	(301)	0	0	0	0	0	(301)	0	(301)	6.876	6.575
<b>Saldo final a 31/12/2009</b>	<b>150.000</b>	<b>1.373.270</b>	<b>2.840.566</b>	<b>146.211</b>	<b>500.000</b>	<b>(138.203)</b>	<b>522.489</b>	<b>(168.000)</b>	<b>5.226.333</b>	<b>43.656</b>	<b>5.269.989</b>	<b>27.381</b>	<b>5.297.370</b>

Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados junto con los estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados del grupo Banco Sabadell conforman el estado de cambios en el patrimonio neto.

## Estados de flujos de efectivo consolidados del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

En miles de euros

	2010	2009 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(484.177)</b>	<b>(496.267)</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>382.922</b>	<b>526.309</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(165.420)</b>	<b>(57.852)</b>
Amortización	158.980	142.730
Otros ajustes	(324.400)	(200.582)
<b>Aumento/disminución neto de los activos de explotación</b>	<b>4.350.695</b>	<b>2.662.235</b>
Cartera de negociación	86.338	(156.550)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(4.674)	20.433
Activos financieros disponibles para la venta	1.384.651	2.082.418
Inversiones crediticias	3.010.579	148.160
Otros activos de explotación	(126.199)	567.774
<b>Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación</b>	<b>3.672.656</b>	<b>1.689.463</b>
Cartera de negociación	(31.171)	(123.514)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	3.723.241	1.663.021
Otros pasivos de explotación	(19.414)	149.956
<b>Cobro/Pago por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(23.640)</b>	<b>8.048</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>128.914</b>	<b>(161.638)</b>
<b>Pagos</b>	<b>323.375</b>	<b>442.850</b>
(-) Activos materiales	130.915	317.081
(-) Activos intangibles	48.766	53.749
(-) Participaciones	26.352	72.020
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	117.342	0
(-) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	0	0
(-) Cartera de inversión a vencimiento	0	0
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	0	0
<b>Cobros</b>	<b>452.289</b>	<b>281.212</b>
(+) Activos materiales	441.843	246.182
(+) Activos intangibles	751	8.614
(+) Participaciones	9.695	26.416
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	0	0
(+) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	0	0
(+) Cartera de inversión a vencimiento	0	0
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	0	0

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## Estados de flujos de efectivo consolidados del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

En miles de euros

	2010	2009 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(215.103)</b>	<b>122.801</b>
<b>Pagos</b>	<b>629.808</b>	<b>1.201.989</b>
(-) Dividendos	113.936	312.000
(-) Pasivos subordinados	0	467.145
(-) Amortización de instrumentos de capital propio	0	0
(-) Adquisición de instrumentos de capital propio	492.359	422.844
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	23.513	0
<b>Cobros</b>	<b>414.705</b>	<b>1.324.790</b>
(+) Pasivos subordinados	11.409	500.000
(+) Emisión de instrumentos de capital propio	0	500.000
(+) Enajenación de instrumentos de capital propio	403.296	307.306
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	0	17.484
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>3.809</b>	<b>(2.312)</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>(566.557)</b>	<b>(537.416)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>1.820.157</b>	<b>2.357.573</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>1.253.600</b>	<b>1.820.157</b>
<b>Pro-memoria</b>		
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del período</b>		
(+) Caja y bancos	233.819	223.687
(+) Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.019.781	1.596.470
(+) Otros activos financieros	0	0
(-) Menos: <i>Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	0	0
<b>Total efectivo y equivalentes al final del período</b>		
del que: en poder de entidades consolidadas pero no disponible por el grupo	0	0

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## 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 I) cuya actividad controla directa o indirectamente y que constituyen, junto con él, el grupo Banco Sabadell (en adelante, el grupo).

### 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, 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. Con posterioridad a su publicación, esta circular ha sido parcialmente modificada por la Circular 6/2008 (de 26 de noviembre), la Circular 2/2010 (de 27 de enero), la Circular 3/2010 (de 29 de junio) y la Circular 8/2010 (de 30 de diciembre), todas ellas de Banco de España.

Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 2010 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 ingresos y gastos reconocidos, 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, de 22 de diciembre, 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 las 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 2010 del grupo han sido formuladas por los administradores de Banco Sabadell en la reunión del Consejo de Administración de fecha 27 de enero de 2011, 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.

### Normas e interpretaciones emitidas por International Accounting Standards Board (en adelante, IASB) entradas en vigor en el ejercicio de 2010

En el ejercicio de 2010 han entrado en vigor las siguientes modificaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) o interpretaciones de las mismas (en adelante, CINIIF) cuya adopción en el grupo no ha tenido impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados:

Normas y modificaciones de las normas	Aplicación obligatoria en el ejercicio de 2010
Mejoras de las NIIF	Segundo proyecto anual de mejoras de las NIIF (abril de 2009)
NIIF 1 (revisión)	Exenciones adicionales para entidades que adoptan por primera vez las NIIF
NIIF 2 (modificación)	Transacciones con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo del grupo
NIIF 3 (revisión)	Combinaciones de negocios
NIC 27 (modificación)	Estados financieros consolidados y separados
NIC 39 (modificación)	Elementos designables como partida cubierta
CINIIF 12	Acuerdos de concesión de servicios y consiguiente modificación de la NIIF 1, CINIIF 14 y SIC 29
CINIIF 15	Acuerdos para la construcción de inmuebles
CINIIF 16	Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero
CINIIF 17	Distribución de activos no monetarios a los accionistas
CINIIF 18	Transferencia de activos de los clientes

### Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A 31 de diciembre de 2010, las siguientes normas e interpretaciones fueron publicadas por el IASB, pero no han entrado todavía en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros consolidados o bien porque todavía no han sido aprobadas por la Unión Europea.

El grupo ha evaluado los impactos que de ello se derivan y ha decidido no ejercer la opción de aplicación anticipada, en el caso de que fuera posible, dada su inmaterialidad.

Normas y modificaciones de las normas	Aplicación obligatoria a partir del ejercicio anual
NIC 24 (modificación)	2011
NIC 32 (modificación)	2011
NIIF 1 (modificación)	2011
CINIIF 14 (modificación)	2011
CINIIF 19	2011
NIC 12 (modificación) (1)	2012
Mejoras a las NIIF (1)	Diversas, a partir de 2011
NIIF 7 (modificación) (1)	2012
NIIF 9 (2)	2013

(1) Normas e interpretaciones no adoptadas por la UE a 31 de diciembre de 2009.

(2) Pendiente de endoso.

### 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 aquellas 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 intereses minoritarios 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 12).
- 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, 23 y 24).
- 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).
- El valor razonable de los activos inmobiliarios mantenidos en balance (notas 1h, 1j, 1n, 12, 14 y 16).

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, en el balance del grupo, 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 o son instrumentos que no cumplen la definición de contrato de garantía financiera ni han sido designados como instrumentos de cobertura contable.

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, designados en su reconocimiento inicial, 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. No se incluyen los instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable.

- **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 constituyen 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.

En relación con los instrumentos financieros, las valoraciones a valor razonable reflejadas en los estados financieros se clasifican utilizando la siguiente jerarquía de valores razonables:

- Nivel I: los valores razonables se obtienen de precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel II: los valores razonables se obtienen de precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios de transacciones recientes o flujos esperados u otras técnicas de valoración en las que todos los *inputs* significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel III: los valores razonables se obtienen de técnicas de valoración en las que algún *input* significativo no está basado en datos de mercado observables.

#### 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, el tipo y valor de las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se ha realizado basándose en el calendario de morosidad elaborado por el Banco de España a partir de la experiencia y de la información que tiene del sector, todo ello de acuerdo con lo establecido en la circular 3/2010 de Banco de España.

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.

La prórroga o reinstrumentación de las operaciones no interrumpe su morosidad y, en caso de tratarse de operaciones clasificadas en la categoría de riesgos dudosos previo a la prórroga o reinstrumentación, no producirá su reclasificación a las categorías de riesgo normal o subestándar, salvo que exista una razonable certeza de que el cliente puede hacer frente a su pago en el calendario previsto o se aporten nuevas garantías eficaces, y, en ambos casos, se perciban, al menos, los intereses ordinarios pendientes de cobro, sin tener en cuenta los intereses de demora.

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.

Las operaciones clasificadas en la categoría de riesgo subestándar se analizan para determinar su cobertura que, necesariamente, será superior a la cobertura genérica que le correspondería de estar clasificada como riesgo normal. Además, las dotaciones netas que se realicen en el período en el que se clasifique una operación en esta categoría deberán ser superiores a las dotaciones que se deberían realizar de mantenerse la operación como riesgo normal.

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 aquellos 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.

Para concluir sobre la existencia de evidencia objetiva de deterioro de valor de los instrumentos de deuda cotizados y no cotizados, el grupo analiza la existencia de posibles eventos causantes de pérdidas. En concreto, se analizan las dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal; si el tenedor del instrumento de deuda, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del emisor, otorga al tenedor concesiones o ventajas que en otro caso no hubiera otorgado; incremento de la probabilidad que el emisor entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera; la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras, y la rebaja en la calificación crediticia, que podría ser indicativa del deterioro cuando se considere conjuntamente tal evidencia con otra información disponible.

En el caso de instrumentos de patrimonio cotizados, se analiza si un descenso prolongado o significativo en el valor razonable de una inversión por debajo de su coste es una evidencia objetiva de deterioro de valor. A efectos de calcular los ajustes por valoración en patrimonio neto se utiliza como valor razonable, en general, la cotización. A efectos de determinar cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en la cotización se debe a su deterioro, en el caso de que existan circunstancias claramente excepcionales en los mercados que fijan las cotizaciones, se analizan los efectos de la cotización derivados de movimientos generales de mercado separadamente de los movimientos que responden a factores específicos del emisor del instrumento de patrimonio. En el caso de que no existan circunstancias excepcionales de mercado pero existan descensos de la cotización del instrumento de patrimonio, se evalúa el plazo en el que la persistencia de la cotización por debajo del valor en libros en un porcentaje relevante debe considerarse como evidencia objetiva del deterioro para el título.

Si no existen criterios más específicamente soportables, el criterio es utilizar un período (18 meses) así como un porcentaje de referencia estándar (40%). También se realiza un análisis, aun no existiendo causas excepcionales de mercado, de si existen razones objetivas para considerar que la cotización del título no refleja su valor razonable y, por tanto, no es una magnitud válida para cuantificar un potencial deterioro. Las razones objetivas en este caso pueden estar relacionadas con un *free float* muy reducido, actuaciones especulativas prolongadas sobre el valor de la acción, etc., razones todas ellas que pueden distorsionar la cotización del título.

En el caso en que se produzcan circunstancias excepcionales de mercado, el análisis de separación de los factores de mercado incluye determinar si ha habido cambios globales en los niveles de aversión al riesgo, si han cambiado los métodos de valoración de los títulos empleados por analistas e inversores, si han cambiado con carácter masivo los niveles de multiplicadores implícitos en las cotizaciones o si producen fenómenos de impactos cruzados entre mercados de renta variable y renta fija con efectos en las cotizaciones. Si se dan esas circunstancias, se intenta evaluar cuál ha sido la reacción diferenciada del valor respecto a los movimientos generales en su sector y en el mercado. Para ello, se aplica un análisis de descuento de flujos basado en la información conocida del emisor del título y en la evaluación de cómo le afectará en su cuenta de resultados futura la nueva situación. Este análisis se realiza desde el primer momento en que se detectan las circunstancias excepcionales mencionadas sin esperar ningún período estándar establecido. Si adicionalmente a eso existen daños estructurales ya en el balance, bien sean aflorados o latentes, la cuantía se ajusta totalmente en el valor resultante del análisis anterior.

Otro de los métodos utilizados para la valoración de este tipo de instrumentos, siempre y cuando se cumplan las condiciones excepcionales mencionadas anteriormente, se basa en la utilización de variables y/o datos directamente observables de mercado, tales como un Net Asset Value publicado.

En relación con los instrumentos de patrimonio no cotizados, el análisis que se realiza a fin de concluir sobre la necesidad de un eventual deterioro se basa en el uso de datos comparables y multiplicadores sectoriales de emisores similares que operan en el mercado.

#### • 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. Similamente, 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 de los ejercicios de 2010 y 2009, 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.

- 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.

En el caso de las microcoberturas, 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 al resultado de la partida cubierta.

En el caso de las macrocoberturas, la eficacia se valora comparando el importe de la posición neta de activos y pasivos de cada uno de los períodos temporales con el importe cubierto designado para cada uno de ellos. En este sentido, sólo habrá ineficacias en la cobertura cuando, tras su revisión, el importe de la posición neta de activos y pasivos sea inferior al importe cubierto, registrando inmediatamente la parte ineficaz en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las coberturas se aplican a elementos o saldos individuales (microcoberturas) o a carteras de activos y pasivos financieros (macrocoberturas). En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir comparte el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

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

138 El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diario.

Para los instrumentos en los que no se puedan observar cotizaciones, se realiza la estimación del precio utilizando modelos internos desarrollados por el banco, que utilizan en la mayoría de los casos datos basados en parámetros observables de mercado como *inputs* significativos y, en el resto de casos, utilizan otros *inputs* que dependen de asunciones propias que recogen prácticas comúnmente aceptadas por la comunidad financiera.

Las principales técnicas de valoración utilizadas por el grupo a 31 de diciembre de 2010 para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros se muestran a continuación:

- En la valoración de instrumentos financieros del tipo Swaps, Cross Currency Interest Rate Swaps y Call Money Swaps se emplea el método de descuento de flujos. Los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Las curvas de tipos son datos observables en los mercados.
- En la valoración de instrumentos financieros del tipo opciones estructuradas sobre acciones, índices o tipos de cambio se emplea, normalmente, el modelo de Black-Scholes, pudiendo utilizar también el modelo de Árbol Binomial para determinados casos. Se emplean *inputs* observables de mercado para obtener factores tales como tipos de cambio, curvas de tipos de interés y también *inputs* no observables tales como volatilidad y correlación entre valores.
- En la valoración de instrumentos financieros sobre tipo de interés, tales como caps y floors, se utiliza el modelo de Black-Scholes (opciones *plain vanilla*); para instrumentos más estructurados se emplea el modelo de Hull-White. Los principales *inputs* utilizados en estos modelos son principalmente datos observables en el mercado, incluyendo las correspondientes curvas de tipos de interés, volatilidades y tipos de cambio.

Los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, dado que dichas metodologías pueden ser ajustadas y calibradas, en su caso, mediante el cálculo interno del valor razonable y posterior comparación con el correspondiente precio negociado activamente.

#### • Registro contable de las microcoberturas

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 registran 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 enajenan o causan baja del balance, momento en el que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### • Registro contable de las macrocoberturas

Las macrocoberturas de valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera que sean altamente eficaces se contabilizan de la siguiente forma:

- a) Instrumentos de cobertura: la ganancia o pérdida que surja al valorar los derivados financieros por su valor razonable se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Importe cubierto: las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, atribuibles al riesgo cubierto, se reconocerán directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartidas los ajustes a activos financieros por macrocoberturas o los ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas si el importe cubierto corresponde a activos financieros o pasivos financieros.

En el caso de macrocoberturas de flujos de efectivo, la variación de valor del instrumento de cobertura se registrará transitoriamente en una partida de ajustes por valoración del patrimonio neto hasta el período en que ocurrán las transacciones previstas, en cuyo momento se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El grupo interrumpe la contabilización de las operaciones tanto de microcobertura como de macrocobertura cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando la cobertura de valores razonables es discontinuada, los ajustes previamente registrados en el elemento cubierto se imputan a resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que se cesa de estar cubierto, debiendo estar completamente amortizado a su vencimiento.

En el caso de interrumpirse las coberturas de flujos de efectivo, el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en “Ajustes por valoración” en el patrimonio neto (mientras la cobertura era efectiva) se continuará reconociendo en dicho capítulo hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrarán en resultados, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

#### ***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 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 estimados de venta, el grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta 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 ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas, y atendiendo a lo establecido en la Circular 3/2010 de banco de España, el valor por el que son reconocidos en balance es el menor importe entre el valor contable de los activos financieros aplicados, esto es, el coste amortizado, teniendo en cuenta el deterioro estimado asociado, y en todo caso un mínimo del 10%, y el valor de tasación de mercado del activo recibido en su estado actual menos los costes estimados de venta, que en ningún caso serán inferiores al 10% del valor de tasación en su estado actual. Los porcentajes de deterioro de los activos que permanecen más de 12 meses y más de 24 meses en el balance desde su fecha de adquisición se incrementan hasta el 20% y 30%, respectivamente. No obstante, los deterioros para los activos que permanezcan en balance más de 24 meses se sustituyen, como norma general, por valoraciones actualizadas realizadas por expertos independientes, siempre con el mínimo del 20%.

#### ***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 los 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. Como norma general, 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 del activo material 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:

	<b>Años de vida útil</b>
Inmuebles	20 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, siendo este el mayor de su valor razonable (basándose en a valoraciones realizadas por terceros independientes) o su valor en uso, 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 aquel 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.

Para el caso de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas se aplican criterios análogos a los descritos en el anterior apartado h) de activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

#### **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.

En el caso de ventas a su valor razonable con arrendamiento operativo posterior, los resultados generados se registran en el momento de la venta.

Para que se pueda considerar como una venta de activos y posterior arrendamiento operativo deben cumplirse las siguientes condiciones:

- La venta tiene que haberse producido, y, por tanto, haber transferido al comprador los riesgos y beneficios asociados al activo vendido.
- El comprador (arrendador) no puede transferir unilateralmente el activo arrendado al vendedor (arrendatario).
- El arrendatario no tiene una opción de recompra por debajo del valor de mercado y el arrendador asume la exposición al riesgo si el precio de mercado del activo cae.
- El arrendatario no tiene opción de prolongar el acuerdo de alquiler con condiciones significativamente más favorables que las condiciones de mercado.
- El valor razonable de los activos vendidos y alquilados es sustancialmente mayor que el valor actual de las cuotas de alquiler.
- El arrendador es más que un simple prestamista: los ingresos del arrendador y su exposición a ganar o perder está vinculada a las condiciones del mercado inmobiliario (por ejemplo, precio de las rentas y valores de activos), no solo a los tipos de interés.
- El alquiler no cubre la mayor parte de la vida económica del activo.
- El activo arrendado puede ser usado por terceros sin modificaciones significativas.

#### **I) 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.

A efectos de detectar los posibles indicios de deterioro del fondo de comercio se realizan valoraciones utilizando principalmente el método del descuento de beneficios distribuidos, en las que se tienen en cuenta los siguientes parámetros:

- Hipótesis clave del negocio. Sobre estas hipótesis se basan las proyecciones de flujos de efectivo contempladas en la valoración. Para aquellos negocios con actividad financiera, se proyectan variables como son: la evolución del crédito, de la morosidad, de los depósitos de clientes y de los tipos de interés, bajo un escenario macroeconómico previsto, y requerimientos de capital.
- Estimación de variables macroeconómicas, así como otros valores financieros.
- Plazo de las proyecciones. El tiempo/plazo de proyección se sitúa habitualmente en 5 años, período a partir del cual se alcanza un nivel recurrente tanto en términos de beneficio como de rentabilidad. A estos efectos se tiene en cuenta el escenario económico existente en el momento de la valoración.

- Tipo de descuento. El valor presente de los dividendos futuros, utilizado para la obtención del valor en uso, se calcula utilizando como tasa de descuento el coste de capital de la entidad (Ke) desde la perspectiva de un participante de mercado. Para su determinación se utiliza el método CAPM, de acuerdo con la fórmula: "Ke = Rf +  $\beta$  (Rm) +  $\alpha$ ", donde: Ke = Retorno exigido o coste de capital, Rf = Tasa libre de riesgo,  $\beta$  = Coeficiente de riesgo sistémico de la sociedad, Rm = Rentabilidad esperada de mercado y  $\alpha$  = Prima por riesgo no sistémico.
- Tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por las previsiones más recientes. Basándose en las estimaciones a largo plazo de las principales magnitudes macroeconómicas y de las variables claves del negocio, y teniendo en cuenta la situación, en todo momento, de los mercados financieros, se estima una tasa de crecimiento nulo a perpetuidad.

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

#### • 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 consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Como norma general, 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.

Por valor neto de realización se entiende el precio estimado de venta neto de los costes estimados de producción y comercialización para llevar a cabo dicha venta.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor neto realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocerá como gasto del ejercicio en que se produzca el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzcan. El cálculo del deterioro de las existencias que corresponden a terrenos e inmuebles se realiza tomando como base valoraciones realizadas por terceros expertos independientes, incluidos en el Registro Especial de Sociedades de Tasación del Banco de España y autorizados por el mismo.

Las bases de estimación del valor neto de realización dependen de las características de cada inmueble, promoción o solar (metros cuadrados, ubicación, antigüedad, uso final, etc.). Los métodos de valoración empleados son el método del coste, el de la comparación, el de actualización de rentas y el residual, que se aplican según lo establecido en la Orden ECO/805/2003 sobre normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

Para el caso de aquellas existencias recibidas en pago de deudas se aplican criterios análogos a los descritos en el anterior apartado h) de activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

#### ***o) Instrumentos de capital propio***

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

- No incluyen ningún tipo de obligación contractual 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 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 y los costes asociados a la transacción minorarán el patrimonio.

#### ***p) Pagos basados 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 gasto 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 a otras instituciones financieras ajenas al grupo, hecho que se produce a partir de la contratación de derivados en el mercado que replican con exactitud los términos y las condiciones económicas 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.

Las transacciones en las que, a cambio de recibir bienes o servicios distintos de los prestados por los empleados, se liquiden con instrumentos de capital propio o con un importe que esté basado en el valor de dichos instrumentos, se tratan aplicando los mismos criterios que para las remuneraciones a los empleados.

#### ***q) Pasivos por contratos de seguros***

Los pasivos por contratos de seguro se refieren básicamente a seguros de vida, comercializados por la filial Assegurances Segur Vida, S.A., en los que 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 del 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 desprendese de recursos que incorporan beneficios económicos.

Se reconocen provisiones por reestructuración solamente cuando se dispone de un plan formal y detallado en el que se identifican 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 11.734 miles de euros en el año 2010 (19.901 miles de euros en 2009).

### • 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. de Seguros y Reaseguros.

La adquisición de Banco Guipuzcoano ha supuesto la incorporación de Gertakizun, E.P.S.V., que cubre los compromisos por prestación definida de sus empleados activos y pasivos. Esta entidad está promovida por dicho banco, tiene personalidad jurídica independiente, está acogida a la Ley del Parlamento Vasco 25/83, de 27 de octubre, Decreto 87/84, de 20 de febrero, y Decreto 92/2007, de 29 de mayo, y fue constituida en 1991. Dichos compromisos, los tiene asegurados en compañías de seguros externas al grupo.

Los compromisos con el personal prejubilado de Banco Guipuzcoano, durante el tiempo que media hasta la jubilación, se encuentran cubiertos mediante un fondo interno.

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 BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, no son activos del plan por tratarse de parte vinculada al banco.

El grupo ha decidido aplicar la banda de fluctuación para imputar a pérdidas y ganancias del siguiente ejercicio únicamente la quinta parte de 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.

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:

	2010	2009
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	4,60% anual	4,70% anual
Tipo de interés técnico pólizas no vinculadas	4,60% anual	4,70% 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 de las pólizas 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.

Los compromisos provenientes de Banco Guipuzcoano se han valorado utilizando un tipo de interés técnico del 4%, las tablas de invalidez Hunter, las tablas de mortalidad GRM/F 95, el tipo anual de crecimiento de los salarios del 3,25% más trienios futuros, el tipo anual de incremento acumulativo de los precios del 2,50%, la rentabilidad esperada de los activos del 4%, el método de cálculo de la unidad de crédito proyectada y la primera edad de jubilación a la que tenga derecho el empleado.

#### **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 2010 y 2009.

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 son consecuencia de una transacción registrada directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto se registran 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 I 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, contrato de seguro o derivado de crédito.

El grupo reconoce los contratos de garantía financiera en la partida de otros pasivos financieros 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 como un crédito en el activo el valor actual de los flujos de efectivo-futuros pendientes de recibir.

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

- El valor de las comisiones o primas a recibir se actualiza registrando las diferencias en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso financiero.
- El valor de los contratos es el importe inicialmente reconocido en el pasivo menos la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, linealmente a lo largo de la vida esperada.

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, entendiendo 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.

## Nota 2. Grupo Banco Sabadell

En el anexo I se relacionan las sociedades que, en fecha 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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).

Las variaciones en el perímetro de consolidación han sido:

### Para el ejercicio de 2010:

#### Entradas en el perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha operativa de la operación	Coste de la combinación	% Derechos de votos adquiridos	% Derechos de votos totales	Tipo de participación	Método
			Importe pagado/contraprestación				
6350 Industries, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	37,50	37,50	Indirecta	De la participación
Air Miles España, S.A.	Asociada	03/05/2010	2.140	25,00	25,00	Directa	De la participación
Aldoluz, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	30,05	30,05	Indirecta	De la participación
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Anara Guipuzcoa, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Banco Guipuzcoano, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	613.479	100,00	100,00	Directa	Integración global
Bansabadell Consulting, S.L. (b)	Dependiente	22/10/2010	3	100,00	100,00	Directa	Integración global
Bitarte S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
BlueSky Property Development, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Casas del Mar levante, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	33,33	33,33	Indirecta	De la participación
C-Cuspidé 6, S.A. (a)	Asociada	24/11/2010	-	33,00	33,00	Indirecta	De la participación
Cepric, Ida. (Sdad. Portuguesa) (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Diana Capital Inversion S.G.F.C.R. S.A. (a)	Asociada	24/11/2010	-	41,23	41,23	Indirecta	De la participación
Easo Bolsa, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Ederra, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	97,85	97,85	Indirecta	Integración global
Egumar Gestión, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	30,00	30,00	Indirecta	De la participación
Erbisinia Renovables, S.L. (c)	Multigrupo	30/12/2009	1	49,00	49,00	Indirecta	Integr. proporcional
Espacios Murcia, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
ESUS, Energía Renovable, S.L.(c)	Asociada	15/07/2010	23	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
Eurofragance, S.L. (d)	Asociada	08/07/2010	9.050	25,00	25,00	Indirecta	De la participación
Gate Solar, S.L. SPE (a)	Multigrupo	24/11/2010	-	50,00	50,00	Indirecta	De la participación
Gazteluberri Gestión, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Gazteluberri, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Grao Castalia, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano Valores, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano, Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	60,00	60,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano, S.G.I.I.C., S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guisain, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Harinera Ilundain, S.A. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
Harugui Promoción y Gestión Inmobiliaria, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	50,00	50,00	Indirecta	De la participación
Haygon La Almazara, S.L.	Dependiente	24/11/2010	-	75,00	75,00	Indirecta	Integración global
Hidrophytic, S.L. (a)	Multigrupo	24/11/2010	-	50,00	50,00	Indirecta	De la participación
Hondarriberry, S.P.E., S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
IFOS, S.A. (e)	Asociada	07/10/2010	-	20,00	20,00	Indirecta	De la participación
Improbal Norte, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	35,00	35,00	Indirecta	De la participación
Inerban Proyectos, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	50,00	50,00	Indirecta	De la participación
Key Vil I, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Kosta Bareño, S.A. (a)	Asociada	24/11/2010	-	20,00	20,00	Indirecta	De la participación
Lagar de Tasara, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	33,78	33,78	Indirecta	De la participación
Lizarre Promociones, A.i.e. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	20,00	20,00	Indirecta	De la participación
M.P Costablanca, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
Mariñamendi, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Mirador del Segura 21, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	32,20	32,20	Indirecta	De la participación
Mursiya Golf, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	49,70	49,70	Indirecta	De la participación
Naguisa Promociones, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación

## Entradas en el perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha operativa de la operación	Coste de la combinación	% Derechos de votos adquiridos	% Derechos de votos totales	Tipo de participación	Método
			Importe pagado/contraprestación				
NF Desarrollos, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Norfin 21, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	49,50	49,50	Indirecta	De la participación
Parque Boulevard Finestrat, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	33,00	33,00	Indirecta	De la participación
Parque del Segura, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	34,14	34,14	Indirecta	De la participación
PR 12 PV 15, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	41,00	41,00	Indirecta	De la participación
Probur BG XXI, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	25,00	25,00	Indirecta	De la participación
Promociones Abaco Costa Almeria, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Promociones Aguiver, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Promociones Florida Casas, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Promociones y Desarrollos Creaziona Castilla la Mancha, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	20,00	20,00	Indirecta	De la participación
Promociones y Desarrollos Creaziona Levante, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncineda, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	50,00	50,00	Indirecta	De la participación
Proteo Banking Software, S.L. (b)	Dependiente	16/12/2010	3	100,00	100,00	Directa	Integración global
Residencial Haygon, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	25,00	25,00	Indirecta	De la participación
Residencial Kataoria, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Sabadell United Bank, N.A. (f)	Dependiente	15/01/2010	117.336	100,00	100,00	Directa	Integración global
Saprosis Promociones, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,02	45,02	Indirecta	De la participación
Son Blanc Caleta, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Tierras Vega Alta del Segura, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Torre Sureste, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Txonta Egizastu, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	35,00	35,00	Indirecta	De la participación
Urdin Oriá, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Urtago Promozioak, A.i.e. (a)	Asociada	24/11/2010	-	30,00	30,00	Indirecta	De la participación
Urumea Gestión, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Vera Muniain, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
Vistas del Parque 21, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	32,20	32,20	Indirecta	De la participación
Zurriola Inversiones, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global

(a) Sociedades incluidas en el perímetro procedentes de la adquisición del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.

(b) Altas por constitución de la sociedad.

(c) Sociedades adquiridas por el grupo, a través de la sociedad Sinia Renovables, S.C.R., S.A. La sociedad Erbisinia Renovables, S.A., fue adquirida el 30 de diciembre de 2009 y registrada en noviembre de 2010.

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

(e) Sociedad adquirida por el grupo, a través de la sociedad Servicios Reunidos, S.A.

(f) Sociedad adquirida por el grupo bajo la denominación Mellon United National Bank, y que cambió su denominación por Sabadell United Bank, N.A.

## Adquisición de Banco Guipuzcoano, S.A.

Con fecha 24 de noviembre de 2010 finalizó el proceso de adquisición del 100% del capital social de Banco Guipuzcoano, S.A. (en adelante, “Banco Guipuzcoano”), instrumentalizado a través de la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones por parte de Banco Sabadell y dirigido a la totalidad de las acciones, ordinarias y preferentes, de Banco Guipuzcoano. Esta operación se encuentra en el contexto del proyecto de fortalecimiento, consolidación y equilibrio del grupo Banco Sabadell en España.

Banco Guipuzcoano, S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en San Sebastián, cuyo objeto social es la realización de toda clase de operaciones y servicios propios de la actividad bancaria, así como los que se relacionen directa o indirectamente con los mismos.

La contraprestación ofrecida por el banco en la citada oferta pública de adquisición, aprobada en Junta General Extraordinaria a 18 de septiembre de 2010, se materializó en un canje de valores, en los siguientes términos:

Por cada 8 acciones ordinarias de Banco Guipuzcoano que acudieron a la oferta, se entregarán:

- (i) 5 acciones de 0,125 euros de valor nominal de Banco Sabadell (acciones hasta la fecha en autocartera o de nueva emisión), con los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ya emitidas y en circulación de Banco Sabadell, y
- (ii) 5 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles de 5 euros de valor nominal de Banco Sabadell, representadas en anotaciones en cuenta e inscritas en Iberclear, con plazo a 3 años y tipo de interés del 7,75% anual. Banco Sabadell decidirá, a su discreción, el pago de esta retribución o la apertura de un período de conversión voluntaria, en cada fecha de pago.

Por cada 8 acciones preferentes, sin voto, de Banco Guipuzcoano que acudieran a la oferta, se entregarán:

- (i) 6 acciones de 0,125 euros de valor nominal de Banco Sabadell (ya sean acciones hasta la fecha en autocartera o de nueva emisión), con los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ya emitidas y en circulación de Banco Sabadell,
- (ii) 5 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles de 5 euros de valor nominal de Banco Sabadell, representadas en anotaciones en cuenta e inscritas en Iberclear con las mismas condiciones que las indicadas anteriormente.

La valoración de los activos entregados como contraprestación de las acciones de Banco Guipuzcoano adquiridas a la fecha de toma de control fue de 613.479 miles de euros, siendo este importe el coste de adquisición de la transacción.

Las Cuentas anuales del ejercicio de 2010 registran la valoración y contabilización provisional de esta combinación de negocios, que ha supuesto la generación de un fondo de comercio de 225.619 miles de euros, que figura contabilizado en el epígrafe de activos intangibles (ver nota 15).

#### **Adquisición del Mellon United National Bank**

El pasado 23 de julio de 2009, Banco de Sabadell, S.A. suscribió con The Bank of New York Mellon un acuerdo de adquisición del 100% de las acciones de su filial de Miami (Estado de Florida – EE.UU.), Mellon United National Bank. A 15 de enero de 2010, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias, Banco Sabadell procedió a perfeccionar dicho contrato, por un precio inicial de 117.336 miles de euros (164.000 miles de dólares americanos). Posteriormente, el 17 de junio de 2010, se cerró la operación a un precio de 111.712 miles de euros (156.151 miles dólares americanos).

El fondo de comercio generado en dicha operación fue de 29.598 miles de euros (ver nota 15).

A partir de esta fecha, la filial adquirida por Banco Sabadell empezó a operar bajo la denominación social de Sabadell United Bank, N.A.

#### **Adquisición del 25% de Eurofragance, S.L.**

Con fecha 8 de julio de 2010, el grupo, a través de su filial Aurica XXI, S.C.R., S.A., adquirió el 25% de Eurofragance, S.L. por un importe de 9.050 miles de euros.

#### **Adquisición del 25% de Air Miles España, S.A.**

Con fecha 3 de mayo de 2010, el grupo adquirió el 25% de Air Miles España, S.A., por un importe de 2.140 miles de euros.

#### **Salidas del perímetro de consolidación:**

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dada de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% derechos totales con posterioridad a la enajenación			Beneficio/ Pérdida generado	Tipo de participación	Método
			% derechos votos enajenados	% enajenados	a la enajenación			
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A. (a)	Dependiente	23/12/10	72,92	0,00	0	0	Indirecta	Integración global
Ibersecurities Holding, S.A.	Dependiente	15/06/10	100,00	0,00	0	0	Directa	Integración global
Ibersecurities, Sociedad de Valores, S.A., S.U.	Dependiente	15/06/10	100,00	0,00	0	0	Indirecta	Integración global
Inmobiliaria Asturiana, S.A. (a)	Dependiente	15/06/10	99,63	0,00	0	0	Directa	Integración global
Parque Eólico La Peñuca, S.L. (b)	Asociada	22/06/10	40,00	0,00	6.839	6.839	Indirecta	De la participación
Sabadell International Finance, B.V (a)	Dependiente	29/12/10	100,00	0,00	0	0	Directa	Integración global
Tolosa, 161, S.L.	Asociada	10/06/10	23,00	0,00	0	0	Indirecta	De la participación
Transatlantic Bank Inc.	Dependiente	09/08/10	100,00	0,00	0	0	Indirecta	Integración global
Transatlantic Holding Corp. (a)	Dependiente	31/12/10	100,00	0,00	0	0	Directa	Integración global

(a) Baja de la sociedad por liquidación.

(b) El 22 de junio de 2010 Explotaciones Energéticas Sinia XXI, S.L. vendió su participación del Parque Eólico La Peñuca, S.L. El importe de la venta fue de 10.800 miles de euros.

#### **Fusión por absorción por parte de Banco de Sabadell, S.A. de las sociedades Ibersecurities Holding, S.A. e Ibersecurities, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal**

Con fecha 15 de junio de 2010, Banco de Sabadell, S.A. absorbió las sociedades Ibersecurities Holding, S.A. e Ibersecurities, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal, procediendo a la disolución sin liquidación y al traspaso en bloque a Banco de Sabadell, S.A. del patrimonio social a título de sucesión universal de las sociedades absorbidas, quedando subrogada la sociedad absorbente en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas con carácter general y sin reserva ni limitación alguna.

A partir del día 1 de enero de 2010, las operaciones de las sociedades absorbidas se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente.

En los anexos III y IV incluimos los balances de Ibersecurities Holding, S.A. e Ibersecurities, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal respectivamente, que han servido de base en la operación de disolución y traspaso en bloque a Banco de Sabadell, S.A.

## **Fusión por absorción por parte de Sabadell United Bank, N.A. de la sociedad Transatlantic Bank Inc.**

Con fecha 9 de agosto de 2010, Sabadell United Bank, N.A. absorbió la sociedad Transatlantic Bank Inc. procediendo a la disolución sin liquidación y al traspaso en bloque a Sabadell United Bank, N.A. de la totalidad de sus activos, pasivos y patrimonio.

Con motivo de esta operación, Transatlantic Holding Corp. pasa a tener el 28,61% de la participación en Sabadell United Bank, N.A., quedando el 71,39% restante en poder de Banco Sabadell, S.A.

## **Disolución y liquidación de la sociedad Transatlantic Holding Corp.**

El 23 de diciembre de 2010, la sociedad Transatlantic Holding Corp. acordó aprobar un plan de liquidación consistente, principalmente, en el cese de las actividades del negocio y el traspaso a Banco Sabadell, S.A. (accionista único) de la cartera de participaciones mantenida por Transatlantic Holding Corp., compuesta por el 100% de la participación en Interstate Property Holdings, LLC y el 28,61% de la participación en Sabadell United Bank, N.A.

### **Para el ejercicio de 2009:**

#### **Entradas en el perímetro de consolidación:**

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha operativa de la operación	Coste de la combinación		% Derechos de votos adquiridos	% Derechos de votos totales	Tipo de participación	Método
			Importe pagado					
BanSabadell Securities Services, S.A. (a)	Dependiente	21/04/2009	2.500	100,00	100,00	100,00	Directa	Integ.global
Emte Renovables, S.L. (c)	Multigrupo	24/12/2008	5.000	62,11	62,11	62,11	Indirecta	Integ.prop.
J. Feliu de la Penya, S.L. (b)	Asociada	10/11/2008	10.501	20,00	20,00	20,00	Indirecta	De la particip.
Jerez Solar, S.L. (c)	Multigrupo	24/12/2008	1.894	62,11	62,11	62,11	Indirecta	Integ.prop.
Sociedad de Inversiones y Participaciones Comsa Emte, S.L.	Asociada	28/07/2009	47.271	20,00	20,00	20,00	Indirecta	De la particip.
Solvia Properties, S.L. (a)	Dependiente	13/01/2009	500	100,00	100,00	100,00	Directa	Integ.global
Solvia Hotels, S.L. (a)	Dependiente	06/02/2009	500	100,00	100,00	100,00	Directa	Integ.global

(a) Altas por constitución de la sociedad.

(b) La sociedad J. Feliu de la Penya, S.L. fue adquirida por la sociedad Aurica XXI, S.C.R. el 10 de noviembre de 2008 y registrada en enero de 2009.

(c) La sociedad Emte Renovables, S.L. fue constituida por las sociedades Sinia Renovables, S.C.R. y Emte, S.A. el 24 de noviembre de 2008 y registrada en febrero de 2009. En la constitución de la sociedad Emte, S.A. aportó el 100% de su participación en la sociedad Jerez Solar, S.L.

### **Adquisición 20% de J. Feliu de la Penya, S.L.**

Con fecha 10 de noviembre de 2008, el grupo, a través de su filial Aurica XXI, S.C.R., S.A., adquirió el 20% de J. Feliu de la Penya, S.L. por un importe de 10.501 miles de euros.

### **Adquisición Sociedad Inversiones y Participaciones Comsa Emte, S.L.**

En fecha 28 de julio de 2009, Aurica XXI, S.C.R., S.A. adquirió el 19,99% de la Sociedad de Inversiones y Participaciones Comsa Emte, S.L. por 602 euros. En la misma fecha, la Junta General Extraordinaria y Universal de socios de la Sociedad de Inversiones y Participaciones Comsa Emte, S.L. aprobó aumentar el capital social en 14.996.988 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. Dichas participaciones sociales son creadas con la prima de asunción por participación de 14,76 euros, que implica una suma total de prima de asunción de 221.335 miles de euros.

Aurica XXI, S.C.R., S.A. realizó dicha suscripción mediante aportación no dineraria de las 187.686 participaciones sociales que poseía de Comsa Emte, S.L. (acciones previamente adquiridas mediante la aportación total de su participación en Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.). La aportación de Comsa Emte, S.L. ha sido valorada en 42.270 miles de euros, lo que ha generado un beneficio de 21.094 miles de euros.

Después de la ampliación, el capital de la sociedad de inversiones y participaciones Comsa Emte, S.L. queda fijado en 15.000.000 de participaciones de 1 euro de valor nominal del que Aurica XXI, S.C.R., S.A. ostenta el 20%.

### **Constitución de Solvia Properties, S.L. y Solvia Hotels, S.L.**

Con fecha 19 de diciembre de 2008 y 23 de enero de 2009 se constituyeron las sociedades Solvia Properties, S.L. y Solvia Hotels, S.L. con un capital social de 500 miles de euros cada una de ellas. Estas sociedades, junto con Solvia Development, S.L., Solvia Estate, S.L., Solvia Gestión Inmobiliaria, S.L., y Solvia Housing, S.L., desarrollan la gestión inmobiliaria del grupo.

## Salidas del perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dada de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% derechos totales con posterioridad a la enajenación			Beneficio/ Pérdida generado	Tipo de participación	Método
			% derechos votos enajenados	% enajenados	enajenación			
Dish, S.A. (a)	Dependiente	03/12/2008	100,00	0,00	(4)	(4)	Directa	Integr. global
Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L.	Asociada	28/07/2009	20,00	0,00	21.094	21.094	Indirecta	De la particip.
Gestora Plan HF94, S.L.(a)	Dependiente	16/12/2009	100,00	0,00	7	7	Directa	Integr. global
Telstar, S.A.	Asociada	04/12/2009	20,00	0,00	2.509	2.509	Indirecta	De la particip.

(a) Baja de la sociedad por liquidación.

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

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio de 2010 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 2009 aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2010.

En miles de euros

	2010	2009
A dividendos	189.545	168.000
A reserva legal	990	0
A reservas para inversiones en Canarias	248	318
A reservas voluntarias	189.837	360.469
<b>Resultado del ejercicio de Banco de Sabadell, S.A.</b>	<b>380.620</b>	<b>528.787</b>

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 0,15 euros (0,14 euros en 2009).

El Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado de 2010 por importe total de 113.727 miles de euros (168.000 miles de euros en 2009), pagado en fecha 20 de diciembre de 2010, dividendo que se propondrá a la Junta de Accionistas para su aprobación definitiva.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Sabadell celebrada el 25 de marzo de 2010 aprobó una retribución a favor del accionista, complementaria al dividendo correspondiente al ejercicio de 2009, consistente en la distribución en acciones de parte de la reserva por prima de emisión de acciones, equivalente a distribuir 0,08 euros brutos por cada acción (ver nota 27).

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

En miles de euros

	30.11.2010	30.11.2009	31.08.2009
Beneficio del banco	451.977	719.689	516.177
Estimación del impuesto sobre sociedades	(131.223)	(132.676)	(89.436)
Dividendos satisfechos	(113.727)	(84.000)	0
Beneficios netos disponibles	207.027	503.013	426.741
Cantidad que se propuso y se distribuyó	113.727	84.000	84.000
<b>Fecha de pago</b>	<b>20.12.2010</b>	<b>15.12.2009</b>	<b>01.09.2009</b>

## Beneficio 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 beneficio diluido por acción se calcula ajustando, al resultado neto atribuido al grupo y al número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación, los efectos de la conversión estimada de todas las acciones ordinarias potenciales.

El cálculo del beneficio por acción del grupo es el siguiente:

	2010	2009
Resultado neto atribuido al grupo (en miles de euros)	380.040	522.489
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (en miles de euros)	0	0
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.179.321.979	1.177.876.997
Conversión asumida de deuda convertible	193.614.891	100.341.160
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación ajustado	1.372.936.870	1.278.218.157
Beneficio por acción (en euros)	0,32	0,44
Beneficio básico por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles (en euros)	0,28	0,41
Beneficio diluido por acción (en euros)	0,28	0,41

## 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 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros	2010	2009
<b>Por epígrafes:</b>		
Inversiones crediticias	2.744.614	2.544.962
<b>Total</b>	<b>2.744.614</b>	<b>2.544.962</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Cuentas a plazo	444.223	412.072
Adquisición temporal de activos	1.072.334	1.021.937
Otras cuentas	421.487	327.894
Activos dudosos	507	693
Otros activos financieros	800.597	776.802
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.812)	(595)
Otros ajustes de valoración	7.278	6.159
<b>Total</b>	<b>2.744.614</b>	<b>2.544.962</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	2.519.833	2.393.288
En moneda extranjera	224.781	151.674
<b>Total</b>	<b>2.744.614</b>	<b>2.544.962</b>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2010 y 2009 de los depósitos en entidades de crédito del activo ha sido del 1,14% y del 1,1%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, dentro de otras cuentas destacan, básicamente, el crédito comprador a entidades de crédito no residente y el forfaiting concedido a entidades de crédito.

## 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 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
<b>Por epígrafes:</b>		
Cartera de negociación	118.203	91
Activos financieros disponibles para la venta	9.762.889	6.934.750
<b>Total</b>	<b>9.881.092</b>	<b>6.934.841</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Deuda pública	6.421.118	2.668.238
Letras del Tesoro	1.405.113	1.191.783
Otras deudas anotadas	4.457.221	1.047.968
Administraciones públicas	558.784	428.487
Emitidos por entidades financieras y otros	3.462.548	4.276.284
Activos dudosos	7.933	6.438
Correcciones de valor por deterioro de activos	(10.507)	(16.119)
<b>Total</b>	<b>9.881.092</b>	<b>6.934.841</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	9.281.843	6.837.885
En moneda extranjera	599.249	96.956
<b>Total</b>	<b>9.881.092</b>	<b>6.934.841</b>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2010 y 2009 de los valores representativos de deuda ha sido del 2,72% y 2,81%, respectivamente.

En relación con los instrumentos de deuda incluidos dentro de la partida de activos financieros disponibles para la venta se adjunta la siguiente información:

En miles de euros

	2010			2009		
	Nivel I (*)	Nivel II (*)	Nivel III (*)	Nivel I (*)	Nivel II (*)	Nivel III (*)
Coste de adquisición	9.255.236	919.633	39.645	6.051.634	797.683	15.003
Valor razonable	8.820.316	902.886	39.687	6.119.105	801.005	14.640
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	(435.161)	(26.503)	(586)	(92.110)	(6.255)	(363)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	241	9.756	628	159.581	9.577	0
Minusvalías registradas como deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio	(726)	(727)	0	(11.880)	0	0
Método de valoración	Cotización	Descuento de flujos	Modelos internos	Cotización	Descuento de flujos	Modelos internos

(\*) La definición de los niveles a que hace referencia el presente cuadro se detalla en la nota 1 de estas Cuentas anuales, en el apartado de principios y criterios contables, en el punto d) sobre valoración y registro de los instrumentos financieros.

## Nota 6. instrumentos de capital

El desglose del saldo de instrumentos de capital en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
<b>Por epígrafes:</b>		
Cartera de negociación	33.168	19.917
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	177.492	182.166
Activos financieros disponibles para la venta	1.067.740	1.097.011
<b>Total</b>	<b>1.278.400</b>	<b>1.299.094</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Sector residente	667.750	650.412
Entidades de crédito	44.574	62.777
Otros	623.176	587.635
Sector no residente	509.660	507.962
Entidades de crédito	487.276	494.993
Otros	22.384	12.969
Participaciones en el patrimonio de fondos y sociedades de inversión	731.021	656.622
Correcciones de valor por deterioro de activos	(630.031)	(515.902)
<b>Total</b>	<b>1.278.400</b>	<b>1.299.094</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	1.250.408	1.292.134
En moneda extranjera	27.992	6.960
<b>Total</b>	<b>1.278.400</b>	<b>1.299.094</b>

Los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias corresponden a ambos años y, en su totalidad, a inversiones asociadas a los productos unit linked, comercializados a través de la filial Assegurances Segur Vida, S.A.

En relación con los instrumentos de capital incluidos dentro de la partida de activos financieros disponibles para la venta se adjunta la siguiente información:

En miles de euros

	2010			2009		
	Nivel I (*)	Nivel II (*)	Nivel III (*)	Nivel I (*)	Nivel II (*)	Nivel III (*)
Coste de adquisición	277.899	725.197	82.482	324.355	717.294	53.336
Valor razonable	245.337	737.529	84.874	316.898	719.726	60.387
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	(36.692)	(12.265)	(959)	(19.273)	(13.635)	(525)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	4.130	24.597	3.351	11.816	16.067	7.576
Minusvalías registradas como deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio	(60.103)	(52.098)	0	(217.893)	(184.302)	0

(\*) La definición de los niveles a que hace referencia el presente cuadro se detalla en la nota 1 de estas Cuentas anuales, en el apartado de principios y criterios contables, en el punto d) sobre valoración y registro de los instrumentos financieros.

Durante el presente ejercicio se ha realizado un deterioro de la participación que ostenta el grupo en Banco Comercial Português, S.A. (BCP) por importe de 54.751 miles de euros (210.040 miles de euros en 2009).

Con este deterioro, la participación en dicha sociedad a 31 de diciembre de 2010 queda valorada a su valor de cotización. El citado deterioro se ha registrado en el epígrafe de pérdidas por deterioro de activos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El grupo ostenta una participación en Metrovacesa, S.A. que se originó en la transacción realizada durante el ejercicio de 2009 entre el Grupo Cresa-Sacresa y las entidades acreedoras como parte del acuerdo de reestructuración de su deuda. Dicha participación se valoró inicialmente y se reevalúa periódicamente, de acuerdo con la más fidedigna tasación de NAV (Net Asset Value) disponible, sin prejuicio de la introducción de criterios adicionales de exigencia en esas valoraciones. A 31 de diciembre de 2010, el NAV considerado en la valoración es de 21,07 euros por acción, de acuerdo con el cálculo de NAV por acción a 30 de septiembre de 2010, último cálculo publicado disponible. Como consecuencia de la reducción del NAV en la posición de Metrovacesa, S.A. durante el ejercicio de 2010, se han registrado unos deterioros que ascienden a 76.183 miles de euros (184.302 miles de euros en 2009).

## Nota 7. Derivados de negociación de activo y pasivo

El desglose por tipo de operación de los saldos de este epígrafe del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010		2009	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Riesgo sobre valores	145.346	150.176	137.466	143.563
Riesgo sobre tipo de interés	840.718	850.312	810.794	821.790
Riesgo sobre divisa	139.699	139.414	152.997	134.413
Otros tipos de riesgo	20.462	21.219	19.176	18.977
<b>Total</b>	<b>1.146.225</b>	<b>1.161.121</b>	<b>1.120.433</b>	<b>1.118.743</b>
<b>Por moneda:</b>				
En euros	1.077.865	1.091.538	1.060.268	1.058.654
En moneda extranjera	68.360	69.583	60.165	60.089
<b>Total</b>	<b>1.146.225</b>	<b>1.161.121</b>	<b>1.120.433</b>	<b>1.118.743</b>

A continuación se desglosan, por tipo de instrumento derivado, los valores razonables así como las técnicas de valoración utilizadas asociadas a los mismos a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

En miles de euros

	Valores razonables		Técnicas de valoración
	2010	2009	
<b>Activos</b>			
Derivados de negociación:	1.146.225	1.120.433	
Swaps, CCIRS, Call Money Swap	820.374	709.408	Descuento de flujos
Opciones sobre tipo de cambio	18.461	19.494	Simulación de Montecarlo sobre el modelo Black-Scholes. Garman & Kohlhagen
Opciones sobre tipo de interés	105.277	169.067	Black & Black-Scholes con ajuste de convexidad Simulación sobre modelo Hull-White
Opciones sobre índices y valores	144.782	137.062	Black-Scholes y árbol binomial Simulación de Montecarlo sobre el modelo de Black-Scholes
Forward divisa	57.331	85.402	Descuento de flujos
<b>Total de activos en cartera de negociación</b>	<b>1.146.225</b>	<b>1.120.433</b>	
<b>Pasivos</b>			
Derivados de negociación:	1.161.121	1.118.743	
Swaps, CCIRS, Call Money Swap	821.619	719.029	Descuento de flujos
Opciones sobre tipo de cambio	18.492	20.279	Simulación de Montecarlo sobre el modelo Black-Scholes. Garman & Kohlhagen
Opciones sobre tipo de interés	126.163	169.540	Black & Black-Scholes con ajuste de convexidad Simulación sobre modelo Hull-White
Opciones sobre índices y valores	148.015	145.987	Black & Black-Scholes y árbol binomial Simulación de Montecarlo sobre el modelo de Black-Scholes
Forward divisa	46.832	63.908	Descuento de flujos
<b>Total de pasivos en cartera de negociación</b>	<b>1.161.121</b>	<b>1.118.743</b>	

La totalidad de los valores razonables de los derivados de negociación se calculan a partir de inputs basados en datos de mercado observables, excepto en el caso de las opciones sobre índices y valores, donde además de dichos inputs se estiman volatilidades y correlaciones a partir de métodos comúnmente aceptados por la comunidad financiera.

A 31 de diciembre de 2010, la clasificación de los derivados de negociación, valorados a valor razonable, atendiendo a las jerarquías de nivel establecidas en la nota 1 de las presentes Cuentas anuales, en el apartado de principios y criterios contables para los ejercicios 2010 y 2009, se detalla a continuación:

En miles de euros

	2010			2009		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Derivados de negociación de activo	0	998.058	148.167	0	921.366	199.067
Derivados de negociación de pasivo	0	1.007.310	153.811	0	924.900	193.843

A continuación se presenta el movimiento del saldo de los instrumentos derivados valorados a valor razonable incluidos en la jerarquía de nivel III, junto con los resultados por variaciones de valor generados por los mismos durante el ejercicio de 2010 y 2009:

En miles de euros

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>49.179</b>
Altas	33.153
Bajas	(82.574)
Traspasos	0
P <sup>a</sup> / G <sup>a</sup> en el resultado del ejercicio por variaciones de valor	5.466
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>5.224</b>
Altas	(1.153)
Bajas	(9.897)
Traspasos	0
P <sup>a</sup> / G <sup>a</sup> en el resultado del ejercicio por variaciones de valor	182
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(5.644)</b>

## 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 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
<b>Por epígrafes:</b>		
Inversiones crediticias	73.980.818	63.232.890
<b>Total</b>	<b>73.980.818</b>	<b>63.232.890</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Adquisición temporal de activos a través de cámara de contrapartida MEFF	3.132.792	0
Crédito comercial	2.839.019	2.282.350
Deudores con garantía real	40.015.744	36.279.639
Otros deudores a plazo	19.106.137	17.119.243
Deudores a la vista y varios	1.377.025	983.538
Arrendamientos financieros	2.994.755	2.928.343
<i>Factoring y confirming</i>	2.737.599	2.748.705
Activos dudosos	3.944.427	2.650.179
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.209.902)	(1.779.902)
Otros ajustes de valoración	43.222	20.795
<b>Total</b>	<b>73.980.818</b>	<b>63.232.890</b>
<b>Por sectores:</b>		
Administraciones públicas	1.032.724	890.219
Residentes	65.966.070	56.944.709
No residentes	5.204.277	4.506.890
Activos dudosos	3.944.427	2.650.179
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.209.902)	(1.779.902)
Otros ajustes de valoración	43.222	20.795
<b>Total</b>	<b>73.980.818</b>	<b>63.232.890</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	71.141.455	61.293.291
En moneda extranjera	2.839.363	1.939.599
<b>Total</b>	<b>73.980.818</b>	<b>63.232.890</b>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2010 y 2009 del crédito a la clientela del activo ha sido del 3,54% y 4,62%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2010, la inversión bruta total en los contratos de arrendamiento financiero asciende a 3.130.693 miles de euros (3.064.121 miles euros en 2009) y los ingresos financieros no devengados ascienden a 327.959 miles de euros (364.018 miles euros en 2009). El valor residual no garantizado para dichos contratos ascendía a 178.367 miles de euros (130.001 miles euros en 2009), y el importe de las correcciones de valor por deterioro de los contratos de arrendamiento financiero ascendía a 72.700 miles de euros (74.325 miles euros en 2009).

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de crédito a la clientela a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
España	70.522.703	60.656.984
Resto de la Unión Europea	3.112.042	2.831.154
Iberoamérica	356.824	223.980
Norteamérica	1.709.653	851.909
Resto de la OCDE	61.541	69.100
Resto del mundo	427.957	379.665
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.209.902)	(1.779.902)
<b>Total</b>	<b>73.980.818</b>	<b>63.232.890</b>

El saldo de crédito a la clientela vencido, pendiente de cobro no dudoso, a 31 de diciembre de 2010, es de 416.309 miles de euros (269.975 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). De este total, más del 60% del saldo a 31 de diciembre de 2010 (69% del saldo a 31 de diciembre de 2009) 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 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros	2010	2009
Depósitos en entidades de crédito	507	693
Valores representativos de deuda	7.933	6.438
Crédito a la clientela	3.944.427	2.650.179
<b>Total</b>	<b>3.952.867</b>	<b>2.657.310</b>

El movimiento de los activos dudosos es el siguiente:

En miles de euros	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>1.630.759</b>
Altas	3.029.196
Bajas	(1.935.267)
Amortizaciones	(67.378)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>2.657.310</b>
Altas	3.800.091
Bajas	(2.429.794)
Amortizaciones	(508.279)
Incorporación de Grupo Banco Guipuzcoano	433.539
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>3.952.867</b>

El desglose de los activos dudosos por tipología de garantía a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros	2010	2009
Con garantía hipotecaria (1)	2.545.002	1.521.044
Otras garantías reales (2)	315.582	194.380
Resto	1.092.283	941.886
<b>Total</b>	<b>3.952.867</b>	<b>2.657.310</b>

(1) Activos con garantía hipotecaria con riesgo vivo inferior al 100% del valor de tasación.

(2) Incluye el resto de activos con garantía real.

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de activos dudosos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros	2010	2009
España	3.759.839	2.502.501
Resto de la Unión Europea	112.718	95.948
Iberoamérica	1.937	3.433
Norteamérica	66.761	44.715
Resto de la OCDE	2.991	3.100
Resto del mundo	8.621	7.613
<b>Total</b>	<b>3.952.867</b>	<b>2.657.310</b>

## 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 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
Depósitos en entidades de crédito	1.812	595
Valores representativos de deuda	10.507	16.119
Crédito a la clientela	2.209.902	1.779.902
<b>Total</b>	<b>2.222.221</b>	<b>1.796.616</b>

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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>607.483</b>	<b>1.091.566</b>	<b>5.864</b>	<b>1.704.913</b>
Dotaciones con cargo a resultados	1.380.531	31.352	1.749	1.413.632
Reversiones con abono a resultados	(425.438)	(739.013)	(2.881)	(1.167.332)
Diferencias de cambio	419	(890)	(34)	(505)
Traspasos	(141.264)	0	0	(141.264)
Otros movimientos	(11.108)	(1.720)	0	(12.828)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>1.410.623</b>	<b>381.295</b>	<b>4.698</b>	<b>1.796.616</b>
Dotaciones con cargo a resultados	1.912.393	76.916	3.237	1.992.546
Reversiones con abono a resultados	(1.253.457)	(366.523)	(2.710)	(1.622.690)
Diferencias de cambio	932	1.779	106	2.817
Traspasos	(504.007)	8	0	(503.999)
Incorporación de Banco Guipuzcoano	262.589	51.008	0	313.597
Otros movimientos	(23.953)	267.287	0	243.334
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.805.120</b>	<b>411.770</b>	<b>5.331</b>	<b>2.222.221</b>

A 31 de diciembre de 2010, dentro de la provisión específica, se incluyen 491.618 miles de euros en concepto de provisión subestándar (506.343 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de correcciones de valor por deterioro de activos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
España	2.109.551	1.713.923
Resto de la Unión Europea	38.965	36.368
Iberoamérica	6.046	8.381
Norteamérica	57.903	29.022
Resto de la OCDE	922	429
Resto del mundo	8.834	8.493
<b>Total</b>	<b>2.222.221</b>	<b>1.796.616</b>

## 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 2010 y 2009, a 84.626 miles de euros y 65.033 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

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>1.066.838</b>
<b>Adiciones:</b>	<b>188.176</b>
Por recuperación remota	140.404
Por otras causas	47.772
<b>Recuperaciones:</b>	<b>(14.781)</b>
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(10.997)
Por adjudicación de activo material	(3.784)
<b>Bajas definitivas:</b>	<b>(105.936)</b>
Por condonación	(72.795)
Por prescripción de derechos	(4.284)
Por otros conceptos	(28.857)
<b>Variación neta por diferencias de cambio</b>	<b>9</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>1.134.306</b>
<b>Adiciones:</b>	<b>628.591</b>
Por recuperación remota	551.593
Incorporación de Banco Guipuzcoano	59.853
Por otras causas	17.145
<b>Recuperaciones:</b>	<b>(15.379)</b>
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(15.309)
Por adjudicación de activo material	(70)
<b>Bajas definitivas:</b>	<b>(99.911)</b>
Por condonación	(85.155)
Por prescripción de derechos	(7.801)
Por otros conceptos	(6.955)
<b>Variación neta por diferencias de cambio</b>	<b>167</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.647.774</b>

#### Información de los emisores en el mercado hipotecario y sobre el registro contable especial

A continuación se incluye la información sobre los datos procedentes del registro contable especial de las entidades emisoras Banco Sabadell y Banco Guipuzcoano, al que se refiere el artículo 21 del Real Decreto 716/2009, en virtud de lo establecido en la Circular 7/2010, a las entidades de crédito, que desarrolla determinados aspectos del mercado hipotecario (y que modifica a su vez la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, a las entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros).

#### A) Operaciones activas

El valor nominal de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios a 31 de diciembre 2010 y 2009 ascendían a 37.150.059 y 32.479.247 miles de euros, respectivamente. De estos, los que cumplen las características de ser elegibles (sin considerar los límites a su cómputo que establece el artículo 12 del citado Real Decreto) ascienden a 20.012.270 y 17.028.699 miles de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el desglose de estos importes:

En miles de euros

**Desglose del total de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios y cartera de elegibles**

	2010		2009	
	Total	Elegibles	Total	Elegibles
<b>Total cartera de préstamos y créditos hipotecarios y cartera de elegibles</b>	<b>37.150.059</b>	<b>20.012.270</b>	<b>32.479.247</b>	<b>17.028.699</b>
<b>Origen de la operación</b>	<b>37.150.059</b>	<b>20.012.270</b>	<b>32.479.247</b>	<b>17.028.699</b>
Derivado de subrogaciones de acreedor	620.372	368.971	358.851	190.784
Por la entidad	35.755.867	19.388.196	31.206.631	16.421.820
Resto	773.820	255.103	913.765	416.095
<b>Denominación</b>	<b>37.150.059</b>	<b>20.012.270</b>	<b>32.479.247</b>	<b>17.028.699</b>
Euro	36.896.526	19.946.544	32.273.593	16.982.756
Moneda extranjera	253.533	65.726	205.654	45.943
<b>Situación de pago</b>	<b>37.150.059</b>	<b>20.012.270</b>	<b>32.479.247</b>	<b>17.028.699</b>
Corriente de pago	34.227.885	18.829.589	31.047.160	16.264.335
Resto	2.714.786	1.182.681	1.349.951	764.364
Vencidos	207.388	0	82.136	0
<b>Vencimiento medio residual</b>	<b>37.150.060</b>	<b>20.012.271</b>	<b>32.479.227</b>	<b>17.028.699</b>
Hasta 10 años	12.840.816	5.577.931	11.454.430	5.132.050
De 10 a 20 años	10.718.872	5.450.369	9.115.039	4.454.352
De 20 a 30 años	9.062.019	5.416.342	7.859.084	4.632.614
Más de 30 años	4.528.353	3.567.629	4.050.674	2.809.683
<b>Tipo de la operación</b>	<b>37.150.059</b>	<b>20.012.270</b>	<b>32.479.247</b>	<b>17.028.699</b>
Mixto	88.160	8.649	129.140	17.179
Tipo fijo	1.993.692	1.098.622	1.285.538	652.157
Tipo variable	35.068.207	18.904.999	31.064.569	16.359.363
<b>Tipo de destino</b>	<b>37.150.059</b>	<b>20.012.270</b>	<b>32.479.247</b>	<b>17.028.699</b>
Operaciones destinadas a hogares	16.129.637	9.733.844	13.055.814	7.744.003
Operaciones destinadas a personas físicas y jurídicas que se dediquen a su actividad empresarial	21.020.422	10.278.426	19.423.433	9.284.696
De los que; a promoción inmobiliaria	9.460.441	5.880.745	8.819.244	5.123.397
<b>Tipo de garantía</b>	<b>37.150.059</b>	<b>20.012.270</b>	<b>32.479.247</b>	<b>17.028.699</b>
Activos/ Edificios en construcción	1.488.539	850.527	1.372.799	755.396
Comercial	177.736	18.271	201.867	13.406
Residencial	1.098.967	825.867	1.046.156	740.315
Resto	211.836	6.389	124.776	1.675
Activos/ Edificios terminados de uso	31.946.874	17.703.580	27.951.482	14.935.738
Comercial	7.957.629	3.737.475	7.047.761	3.107.440
Residencial	23.855.183	13.924.614	20.773.383	11.764.384
Resto	134.062	41.491	130.338	63.914
Otros terrenos	3.714.646	1.458.163	3.154.966	1.337.565
Urbanizados / Urbanizables	2.659.328	1.015.512	2.771.464	1.099.442
Otros	1.055.318	442.651	383.502	238.123

El importe de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos que, a tenor de los criterios fijados en el artículo 12 del Real Decreto 719/2009 de 24 de abril, resulta computable para dar cobertura a la emisión de títulos hipotecarios a 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendía a 19.667.597 y 17.005.494 miles de euros, respectivamente.

El valor nominal de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios que han sido movilizados a través de participaciones hipotecarias o de certificados de transmisión hipotecaria a 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendía a 7.310.450 y 6.110.407 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2010, el grupo no tiene ninguna emisión realizada de bonos hipotecarios.

El valor nominal de los importes disponibles (importes comprometidos no dispuestos) de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios que potencialmente resultan elegibles ascendía a 909.602 miles de euros a 31 diciembre de 2010 (979.792 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), y el importe de los que no cumplen las condiciones de elegibilidad asciende a 662.774 y 852.275 miles de euros a cierre de los ejercicios de 2010 y 2009, respectivamente.

El valor nominal de la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios no elegibles asciende a 16.674.378 miles de euros a 31 diciembre de 2010 (15.955.532 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), de los que no siendo elegibles por no respetar los límites fijados en el artículo 5.1 del Real Decreto 716/2009 pero cumplen el resto de requisitos exigibles a los elegibles (señalados en el artículo 4 de dicha norma) asciende a 7.457.743 y 5.718.729 miles de euros a cierre de los ejercicios de 2010 y 2009, respectivamente.

A continuación se presenta un desglose por garantías y loan to values (LTV) de la cartera de préstamos y créditos elegibles:

En miles de euros

	2010
<b>Con garantía de vivienda</b>	<b>14.431.392</b>
De los que LTV<60%	4.701.003
De los que LTV 40%-60%	4.842.929
De los que LTV 60%-80%	4.887.460
De los que LTV>80%	0
<b>Con otras garantías</b>	<b>5.236.205</b>
De los que LTV<60%	2.195.278
De los que LTV 40%-60%	2.954.484
De los que LTV>60%	86.443

### B) Operaciones pasivas

Seguidamente se detallan las emisiones realizadas y colaterizadas a partir de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios de Banco Sabadell y Banco Guipuzcoano, no atendiendo a si se han realizado o no mediante oferta pública, así como al vencimiento residual de las mismas:

En miles de euros

Vencimiento residual	2010			2009		
	< 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	< 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años
<b>Cédulas hipotecarias</b>	<b>5.678.700</b>	<b>2.500.000</b>	<b>5.070.000</b>	<b>3.588.700</b>	<b>1.500.000</b>	<b>5.920.000</b>
Valor nominal de las emitidas mediante oferta pública	3.700.000	2.500.000	3.750.000	2.450.000	1.500.000	4.750.000
Valor nominal de las no emitidas mediante oferta pública	1.978.700	0	1.320.000	1.138.700	0	1.170.000

	2010		2009	
	Valor nominal (en miles)	Vencimiento medio residual (en años)	Valor nominal (en miles)	Vencimiento medio residual (en años)
<b>Certificados de transmisión hipotecaria</b>	<b>5.627.067</b>	<b>25</b>	<b>5.582.587</b>	<b>22</b>
Emitidas mediante oferta pública	680.850	8	0	0
No emitidas mediante oferta pública	4.946.217	17	5.582.587	22
<b>Participaciones hipotecarias</b>	<b>1.683.384</b>	<b>55</b>	<b>527.820</b>	<b>15</b>
Emitidas mediante oferta pública	893.618	20	0	0
No emitidas mediante oferta pública	789.766	35	527.820	15

A 31 de diciembre de 2010, el valor nominal de las cédulas hipotecarias vivas emitidas por la entidad asciende a 3.809 millones de euros (éstas no han sido emitidas por oferta pública). A esta fecha, el valor nominal pendiente de los préstamos hipotecarios que respaldan la emisión de esos títulos y que cumplen las características de ser elegibles asciende a 17.894 millones de euros sobre el total de 30.641 millones de euros.

De acuerdo con el Real Decreto 716/2009, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1081, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y otras normas del sistema hipotecario financiero, el Consejo de Administración manifiesta que, a 31 de diciembre de 2010, la entidad dispone de un conjunto de políticas y procedimientos para garantizar el cumplimiento de la normativa que regula el mercado hipotecario.

En relación con las políticas los procedimientos mencionados anteriormente relativos a la actividad del grupo en el mercado hipotecario, el Consejo de Administración está comprometido con el cumplimiento de la normativa del mercado hipotecario y los procesos de gestión y control del riesgo del grupo (véase nota 36 de gestión de riesgos financieros).

En particular, en relación con el riesgo de crédito, el Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión Delegada de Control de Riesgos para que ésta, a su vez, pueda delegar en los distintos niveles de decisión. Los procedimientos internos establecidos para la originación y el seguimiento de los activos que conforman la inversión crediticia del grupo, y en particular de los activos con garantía hipotecaria, que respaldan las cédulas hipotecarias emitidas, se detallan a continuación atendiendo a la naturaleza del solicitante.

### Particulares

- **Análisis.** Se efectúa mediante herramientas de scoring que miden el riesgo de las operaciones valorando los aspectos relativos al perfil del cliente, tales como la capacidad de retorno y las características del inmueble que constituye la garantía. Ante determinadas circunstancias interviene la figura del analista de riesgos profundizando en informaciones complementarias y emitiendo su dictamen como requerimiento previo a la resolución del expediente, en sentido positivo o negativo.
- **Decisión.** La decisión se toma teniendo en cuenta el dictamen del scoring, con el complemento del dictamen del analista, cuando es necesario. Adicionalmente se tienen en cuenta toda una serie de informaciones y parámetros, tales como la coherencia de la solicitud que el cliente realiza y la adecuación a sus posibilidades, la capacidad de pago del cliente atendiendo a su situación actual y futura, el valor del inmueble aportado como garantía (determinado mediante la pertinente tasación realizada por entidades homologadas por el Banco de España asegurándose, adicionalmente, a través de los procesos de homologación internos, que no existe ningún tipo de vinculación entre estas y el grupo) y considerando la existencia de garantías suplementarias, consultas a bases de impagados tanto internas como externas, etc.

Una parte del proceso de decisión consiste en determinar el importe máximo de la financiación a conceder en base al valor de tasación de los activos aportados como garantía (en adelante loan to Values o LTV). En este sentido, y como norma general, el importe máximo de LTV aplicado por el grupo de acuerdo con sus políticas internas se da en el caso de compra de residencia habitual por parte del un particular y se establece en el 80%. A partir del mismo se definen porcentajes máximos de LTV, de nivel inferior al 80%, atendiendo al destino de la financiación.

Adicionalmente, cabe destacar que como paso previo a la resolución del expediente se revisan las cargas asociadas a los bienes aportados como garantía de la financiación concedida, así como los seguros contratados sobre las citadas garantías. En caso de resolverse favorablemente el expediente, y como parte del proceso de formalización de la operación, se realiza la correspondiente inscripción de la hipoteca en el Registro de la Propiedad.

- **Autonomía.** El scoring es la referencia central que determina la viabilidad de la operación. A partir de determinados importes, o en operaciones con argumentos difícilmente valorables por el scoring, interviene la figura del analista de riesgos. La cifra de autonomía de fija a través del scoring, definiendo para los diferentes niveles cuando se requiere una intervención especial. Existen un conjunto de excepciones por condiciones del acreditado y sector que están reguladas en la normativa interna del grupo.
- **Seguimiento.** El grupo dispone de un sistema integral de seguimiento que permite detectar aquellos clientes que presentan algún incumplimiento de forma precoz permitiendo una actuación rápida para iniciar la gestión oportuna en cada caso. En este sentido, se destaca la existencia de procedimientos establecidos de revisión y validación permanente de las garantías aportadas.

### Empresas

- **Análisis.** Se efectúa por los denominados “equipos básicos de gestión” formados por personal tanto del ámbito comercial como del de riesgos, asegurando una adecuada segregación de funciones. Como soporte se utiliza una herramienta de rating que se basa en los siguientes parámetros:
  - Funcionalidad y capacidad de gestión
  - Posición competitiva en el mercado
  - Aspectos económicos y financieros
  - Aspectos históricos
  - Garantías
- **Decisión.** La decisión se toma teniendo en cuenta la valoración de rating, además de una serie de informaciones y parámetros tales como la coherencia de la solicitud, la capacidad de pago, las garantías aportadas (valoradas mediante la pertinente tasación realizada por entidades homologadas por el Banco de España asegurándose adicionalmente, a través de los procesos de homologación internos, que no existe ningún tipo de vinculación entre estas y el grupo) y considerando la existencia de garantías suplementarias, consonancia entre el circulante de la empresa y el total de ventas, consistencia entre el total de riesgos con el grupo y los recursos propios de la empresa, consultas de bases de datos de impagados tanto internas como externas, etc.

De forma análoga a la descrita en el proceso de decisión de particulares, en el caso de empresas, existe también un escalado de máximos porcentajes de LTV definidos internamente por el grupo atendiendo al destino de la financiación. En este caso, y como norma general, el porcentaje máximo de LTV se da en el caso de préstamos hipotecarios a promotor, con posterior subrogación para la compra de primera residencia, que se establece en el 80%.

También son de aplicación en este caso los procesos de revisión de cargas asociadas a las garantías aportadas, así como de inscripción de hipotecas en el Registro de la Propiedad.

- **Autonomía.** La cifra de autonomía se asigna en función de la pérdida esperada de la operación. En el circuito de decisión existen distintos niveles. En cada uno de estos existe también la figura del “equipo básico de gestión” formado por una persona del ámbito comercial y una del de riesgos del grupo, debiéndose aprobar las operaciones de forma consensuada. Igual que en el caso anterior, existe un conjunto de excepciones por condiciones del acreditado y sector que están reguladas en la normativa interna del grupo.
- **Seguimiento.** El sistema integral de seguimiento permite detectar a aquellos clientes que presentan algún síntoma que puede suponer un deterioro de su solvencia. El seguimiento se inicia como consecuencia de determinadas situaciones, tales como la caducidad de la vigencia del rating, variaciones en aspectos de negocio y riesgo u otros aspectos identificados en las herramientas de alertas tempranas. En este sentido, también se destaca la existencia de procedimientos establecidos de revisión y validación permanente de las garantías aportadas.

El grupo Banco Sabadell realiza actuaciones y mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales (véase nota 36). En el marco de la estrategia de financiación del grupo, Banco de Sabadell, S.A. es un emisor regular de cédulas hipotecarias, habiendo realizado la primera emisión de las mismas durante el ejercicio de 2003. Las cédulas hipotecarias se emiten con la garantía de la cartera de préstamos con garantía hipotecaria de inmuebles concedidos por el emisor, atendiendo a los criterios de elegibilidad que se definen en el Real Decreto 716/2009 de regulación del mercado hipotecario y otras normas del sistema hipotecario financiero. Para ello, el grupo tiene establecidos procedimientos de control para el seguimiento de la totalidad de su cartera de préstamos y créditos hipotecarios (siendo uno de ellos el mantenimiento del registro contable especial de los préstamos y créditos hipotecarios y activos de sustitución que respaldan las cédulas y los bonos hipotecarios, y de los instrumentos financieros derivados vinculados a ellos), así como para verificación del cumplimiento de los criterios de aptitud para su afectación a la emisión de cédulas hipotecarias, y para el cumplimiento, en todo momento, del límite máximo de emisión; todos ellos regulados por la legislación vigente del mercado hipotecario.

## 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 de 2010 y 2009, identificando aquellos de los que se han transferido los riesgos y beneficios asociados, es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
<b>Dados íntegramente de baja en el balance:</b>	<b>209.907</b>	<b>102.864</b>
Activos hipotecarios titulizados	193.401	90.651
Otros activos titulizados	16.506	7.550
Otros activos financieros transferidos	0	4.663
<b>Mantenidos íntegramente en el balance:</b>	<b>10.508.020</b>	<b>10.241.621</b>
Activos hipotecarios titulizados	6.654.318	6.110.407
Otros activos titulizados	3.853.702	4.131.214
<b>Total</b>	<b>10.717.927</b>	<b>10.344.485</b>

167

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 han transferido a terceros los riesgos y beneficios implícitos en la operación. Para los activos detallados no se transfiere el riesgo al haber concedido algún tipo de financiación subordinada o mejora crediticia a los fondos de titulización.

Seguidamente detallamos los programas de titulización vigentes en los que han participado tanto Banco de Sabadell, S.A. como Banco Guipuzcoano, S.A. (véase nota 2):

En miles de euros

Año	Tipo de activos titulizados	Rating				Número de títulos	Emisión	Saldo pendiente de pasivo		
		FITCH	Moody's	S&P	DBRS			2010	2009	Rendimiento Mercado
2000	TDA 12, FTA (*)					564	56.323	7.969	11.316	
	Serie A3	—	Aaa	—	—	530	53.000	4.646	7.993	EURIBOR 3M + 0,28%
	Serie B	—	A2	—	—	34	3.323	3.323	3.323	EURIBOR 3M + 0,50%
2001	TDA 14-MIXTO, FTA (*)					614	61.362	16.895	20.337	
	Serie A3	—	Aaa	—	—	362	36.200	9.760	12.169	EURIBOR 3M + 0,27%
	Serie ANC	—	Aaa	—	—	217	21.700	3.673	4.706	EURIBOR 3M + 0,30%
	Serie B1	—	A2	—	—	21	2.076	2.076	2.076	EURIBOR 3M + 0,65%
	Serie BNC	—	A2	—	—	14	1.386	1.386	1.386	EURIBOR 3M + 0,65%
2002	TDA 15-MIXTO, FTA (*)					1.279	127.798	38.366	46.398	
	Serie A1	—	Aaa	—	—	972	97.200	26.068	32.972	EURIBOR 3M + 0,23%
	Serie A2	—	Aaa	—	—	251	25.100	6.800	7.928	EURIBOR 3M + 0,25%
	Serie B1	—	A2	—	—	41	4.033	4.033	4.033	EURIBOR 3M + 0,65%
	Serie B2	—	A2	—	—	15	1.465	1.465	1.465	EURIBOR 3M + 0,65%
2003	GC FTGECAT II, F.T.A.					9.500	950.000	24.518	34.169	
	Serie AG (b)	AAA	Aaa	—	—	7.068	706.800	5.617	13.338	EURIBOR 3M+0,11%
	Serie AS	AA+	Aa1	—	—	1.767	176.700	1.404	3.334	EURIBOR 3M+0,48%
	Serie BG (b)	AA	Aa2	—	—	176	17.600	4.631	4.631	EURIBOR 3M+0,28%
	Serie BS	A	A1	—	—	176	17.600	4.631	4.631	EURIBOR 3M+0,70%
	Serie C	BBB	Baa1	—	—	313	31.300	8.235	8.235	EURIBOR 3M+1,45%
2003	FTPYME TDA SABADELL 2, F.T.A.					5.000	500.000	81.889	121.885	
	Serie 1CA (a)	AAA	—	AAA	—	1.968	196.800	26.654	43.636	EURIBOR 3M
	Serie 1SA	AAA	—	AAA	—	2.667	266.700	36.121	59.135	EURIBOR 3M+0,26%
	Serie 2SA	AA	—	A	—	215	21.500	11.259	11.259	EURIBOR 3M+0,50%
	Serie 3SA	BBB	—	BBB	—	150	15.000	7.855	7.855	EURIBOR 3M+1,20%
2003	FTPYME TDA 4, F.T.A (*)					1.079	107.900	26.273	36.977	
	Serie 2CA	AA+	—	—	—	824	82.400	17.098	20.767	EURIBOR 3M + 0,2%
	Serie 2SA	AA	—	—	—	206	20.600	4.275	11.310	EURIBOR 3M + 0,4%
	Serie B	BB	—	—	—	49	4.900	4.900	4.900	EURIBOR 3M + 1,8%
2003	TDA 17-MIXTO, F.T.A (*)					2.484	248.327	63.105	78.386	
	Serie A1	—	Aaa	—	—	1.954	195.400	45.629	58.119	EURIBOR 3M + 0,24%
	Serie A2	—	Aa1	—	—	438	43.800	8.349	11.140	EURIBOR 3M + 0,26%
	Serie B1	—	A3	—	—	70	6.927	6.927	6.927	EURIBOR 3M + 0,65%
	Serie B2	—	Baa3	—	—	22	2.200	2.200	2.200	EURIBOR 3M + 0,65%
2004	GC SABADELL 1, F.T.H.					12.000	1.200.000	465.121	536.169	
	Serie A1	—	Aaa	AAA	—	1.500	150.000	0	0	EURIBOR 3M+0,06%
	Serie A2	—	Aaa	AAA	—	10.206	1.020.600	441.578	508.244	EURIBOR 3M+0,17%
	Serie B	—	A2	A	—	192	19.200	15.375	18.237	EURIBOR 3M+0,42%
	Serie C	—	Baa2	BBB	—	102	10.200	8.168	9.688	EURIBOR 3M+0,78%
2004	IM FTPYME SABADELL 3, F.T.A.					6.000	600.000	114.537	34.293	
	Serie 1SA	—	Aaa	AAA	—	4.408	440.800	0	12.800	EURIBOR 3M+0,11%
	Serie 1CA (a)	—	Aaa	AAA	—	1.241	124.100	93.044	0	EURIBOR 3M+0,01%
	Serie 2	—	A2	A	—	234	23.400	14.329	14.329	EURIBOR 3M+0,35%
	Serie 3SA	—	Baa3	BBB-	—	117	11.700	7.164	7.164	EURIBOR 3M+0,80%
2005	GC FTPYME SABADELL 4, F.T.A.					7.500	750.000	192.589	259.805	
	Serie AS	AAA	Aaa	—	—	5.494	549.400	0	59.205	EURIBOR 3M+0,10%
	Serie AG (a)	AAA	Aaa	—	—	1.623	162.300	154.289	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 FTGECAT SABADELL 1, F.T.A.					5.000	500.000	210.367	298.996	
	Serie AS	AAA	—	—	—	1.289	128.900	0	0	EURIBOR 3M+0,15%
	Serie AG (b)	AAA	—	—	—	3.456	345.600	184.867	273.496	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%
168	2005	FTPYME TDA 5, F.T.A (*)				426	42.600	28.096	37.760	
	Serie 2CA	AA+	—	—	—	288	28.800	17.261	24.949	EURIBOR 3M
	Serie 2SA	AA	—	—	—	74	7.400	4.435	6.411	EURIBOR 3M + 0,25%
	Serie 3SA	BBB	—	—	—	64	6.400	6.400	6.400	EURIBOR 3M + 1,50%
2005	TDA 23, F.T.A (*)					2.887	288.652	122.195	146.562	
	Serie A	—	Aaa	—	—	2.810	281.000	114.543	138.911	EURIBOR 3M + 0,09%
	Serie B	—	A2	—	—	55	5.470	5.470	5.470	EURIBOR 3M + 0,3%
	Serie C	—	Baa3	—	—	22	2.181	2.181	2.181	EURIBOR 3M + 0,75%
2005	FTPYME TDA 6, F.T.A (*)					420	42.000	35.389	50.517	
	Serie 2CA	AA+	—	—	—	300	30.000	24.711	30.000	EURIBOR 3M
	Serie 2SA	A	—	—	—	75	7.500	6.178	16.017	EURIBOR 3M + 0,45%
	Serie 3SA	B	—	—	—	45	4.500	4.500	4.500	EURIBOR 3M + 0,65%
	<b>Subtotal hasta 2005</b>							<b>1.427.309</b>	<b>1.285.317</b>	

En miles de euros

Año	Tipo de activos titulizados	Rating				Emisión		Saldo pendiente de pasivo		
		FITCH	Moody's	S&P	DBRS	Número de títulos	Importe	2010	2009	Rendimiento Mercado
<b>Subtotal hasta 2005</b>								<b>1.427.309</b>	<b>1.285.317</b>	
2006	IM FTGENCAT SABADELL 2, F.T.A.					5.000	500.000	304.616	418.281	AIAF
	Serie AS	AAA	—	—	—	2.028	202.800	7.416	121.081	EURIBOR 3M+0,15%
	Serie AG (b)	AAA	—	—	—	2.717	271.700	271.700	271.700	EURIBOR 3M+0,045%
	Serie B	A	—	—	—	198	19.800	19.800	19.800	EURIBOR 3M+0,40%
2006	Serie C	BBB	—	—	—	57	5.700	5.700	5.700	EURIBOR 3M+0,70%
	GC FTPYME SABADELL 5, F.T.A.					12.500	1.250.000	396.978	535.804	AIAF
	Serie A1	AAA	—	—	—	2.200	220.000	0	0	EURIBOR 3M+0,07%
	Serie A2	AAA	—	—	—	8.803	880.300	247.278	386.104	EURIBOR 3M+0,13%
	Serie A3 (G) (a)	AAA	—	—	—	828	82.800	82.800	82.800	EURIBOR 3M+0,01%
2006	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%
	TDA 26-MIXTO, F.T.A. (*)					4.354	435.140	282.154	332.737	AIAF
	Serie 1-A2	AAA	Aaa	—	—	4.021	402.100	253.518	302.837	EURIBOR 3M+0,14%
	Serie 1-B	A	Aa3	—	—	115	11.499	11.499	11.499	EURIBOR 3M+0,35%
2006	Serie 1-C	BBB	Baa1	—	—	35	3.412	3.412	3.412	EURIBOR 3M+0,5%
	Serie 1-D	CCC	Ca	—	—	40	3.917	3.917	3.917	EURIBOR 3M+3,5%
	Serie 2-A	AAA	—	—	—	130	13.000	8.646	9.860	EURIBOR 3M+0,16%
	Serie 2-B	A-	—	—	—	10	912	912	912	EURIBOR 3M+0,37%
	Serie 2-C	CCC	—	—	—	3	300	250	300	EURIBOR 3M+2,5%
2007	GC FTPYME SABADELL 6, F.T.A.					10.000	1.000.000	423.093	558.015	AIAF
	Serie A1	—	Aaa	AAA	—	1.750	175.000	0	0	EURIBOR 3M+0,11%
	Serie A2	—	Aaa	AAA	—	6.354	635.400	233.493	368.415	EURIBOR 3M+0,19%
	Serie A3(G) (a)	—	Aaa	AAA	—	1.341	134.100	134.100	134.100	EURIBOR 3M+0,005%
	Serie B	—	A2	A	—	355	35.500	35.500	35.500	EURIBOR 3M+0,43%
2007	Serie C	—	Baa2	BBB-	—	200	20.000	20.000	20.000	EURIBOR 3M+0,75%
	IM SABADELL EMPRESAS 1, F.T.A.					10.000	1.000.000	425.517	583.674	AIAF
	Serie A1	—	Aaa	AAA	—	2.000	200.000	0	0	EURIBOR 3M+0,25%
	Serie A2	—	Aaa	AAA	—	7.390	739.000	364.517	522.674	EURIBOR 3M+0,35%
	Serie B	—	A3	A	—	250	25.000	25.000	25.000	EURIBOR 3M+1,25%
2007	Serie C	—	Baa3	BBB	—	360	36.000	36.000	36.000	EURIBOR 3M+2,50%
	IM FTGENCAT SABADELL 3, F.T.A.					3.500	350.000	155.301	209.911	AIAF
	Serie AS	—	—	AAA	—	1.690	169.000	0	28.911	EURIBOR 3M+0,25%
	Serie AG (b)	—	—	AAA	—	1.573	157.300	131.601	157.300	EURIBOR 3M+0,21%
	Serie B	—	—	A	—	139	13.900	13.900	13.900	EURIBOR 3M+1,25%
2007	Serie C	—	—	BBB	—	98	9.800	9.800	9.800	EURIBOR 3M+2,50%
	TDA 29, F.T.A. (*)					4.513	451.063	312.259	352.169	AIAF
	Serie A1	AAA	Aaa	—	—	1.928	192.800	53.996	93.905	EURIBOR 3M+0,14%
	Serie A2	AAA	Aaa	—	—	2.408	240.773	240.773	240.773	EURIBOR 3M+0,2%
	Serie B	A	A1	—	—	97	9.631	9.631	9.631	EURIBOR 3M+0,5%
2007	Serie C	BBB	Baa3	—	—	52	5.148	5.148	5.148	EURIBOR 3M+0,85%
	Serie D	CCC	C	—	—	28	2.712	2.712	2.712	EURIBOR 3M+3,5%
	FTPYME TDA 7, F.T.A. (*)					2.904	290.400	144.599	190.535	AIAF
	Serie A1	—	Aaa	—	—	2.303	230.300	84.499	130.435	EURIBOR 3M+0,3%
	Serie A2 (G)	—	Aaa	—	—	183	18.300	18.300	18.300	EURIBOR 3M+0,1%
2007	Serie B	—	Baa3	—	—	202	20.200	20.200	20.200	EURIBOR 3M+0,6%
	Serie C	—	Caa1	—	—	112	11.200	11.200	11.200	EURIBOR 3M+1,25%
	Serie D	—	C	—	—	104	10.400	10.400	10.400	EURIBOR 3M+4%
<b>Subtotal hasta 2007</b>								<b>3.871.826</b>	<b>3.591.001</b>	

Año	Tipo de activos titulizados	Rating				Emisión		Saldo pendiente de pasivo		
		FITCH	Moody's	S&P	DBRS	Número de títulos	Importe	2010	2009	Rendimiento
<b>Subtotal hasta 2007</b>								<b>3.871.826</b>	<b>3.591.001</b>	
2008	GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.					10.000	1.000.000	470.972	656.561	AIAF
	A1	—	—	AAA	—	2.000	200.000	0	0	EURIBOR 3M+0,35%
	A2	—	—	AAA	—	7.475	747.500	418.472	604.061	EURIBOR 3M+0,55%
	B	—	—	AAA	—	400	40.000	40.000	40.000	EURIBOR 3M+1,25%
	C	—	—	BBB-	—	125	12.500	12.500	12.500	EURIBOR 3M+1,75%
2008	IM SABADELL RMBS 2, F.T.A.					14.000	1.400.000	1.058.788	1.201.367	AIAF
	A	—	—	AAA	—	13.650	1.365.000	1.023.788	1.166.367	EURIBOR 3M+0,45%
	B	—	—	A	—	182	18.200	18.200	18.200	EURIBOR 3M+1,25%
	C	—	—	BBB	—	168	16.800	16.800	16.800	EURIBOR 3M+1,75%
2008	IM FTPYME SABADELL 7, F.T.A.					10.000	1.000.000	554.552	716.188	AIAF
	A1	—	—	AAA	—	4.975	497.500	52.052	213.688	EURIBOR 3M+0,45%
	A2 (G)	—	—	AAA	—	4.025	402.500	402.500	402.500	EURIBOR 3M+0,50%
	B	—	—	A	—	650	65.000	65.000	65.000	EURIBOR 3M+1,25%
	C	—	—	BB-	—	350	35.000	35.000	35.000	EURIBOR 3M+1,75%
2008	IMFTGENCAT SABADELL 4, F.T.A.					5.000	500.000	309.077	500.000	AIAF
	A1	—	—	AAA	—	2.350	235.000	44.077	235.000	EURIBOR 3M+0,30%
	A2 (G)	—	—	AAA	—	1.941	194.100	194.100	194.100	EURIBOR 3M+0,50%
	B	—	—	A	—	393	39.300	39.300	39.300	EURIBOR 3M+1,25%
	C	—	—	B	—	316	31.600	31.600	31.600	EURIBOR 3M+1,75%
2008	IM SABADELL RMBS 3, F.T.A.					14.400	1.440.000	1.154.794	1.440.000	AIAF
	A	—	Aaa	—	—	14.112	1.411.200	1.125.994	1.411.200	EURIBOR 3M+0,40%
	B	—	A1	—	—	144	14.400	14.400	14.400	EURIBOR 3M+0,85%
	C	—	Baa3	—	—	144	14.400	14.400	14.400	EURIBOR 3M+1,25%
2008	IM SABADELL EMPRESAS 3, F.T.A.					17.400	1.740.000	1.097.836	1.740.000	AIAF
	A	—	Aaa	—	—	14.094	1.409.400	767.236	1.409.400	EURIBOR 3M+0,35%
	B	—	A3	—	—	2.088	208.800	208.800	208.800	EURIBOR 3M+1,0%
	C	—	Ba2	—	—	1.218	121.800	121.800	121.800	EURIBOR 3M+1,50%
2008	TDA 31, F.T.A (*)					3.000	300.000	228.053	263.846	AIAF
	Serie A	—	Aaa	—	—	2.805	280.500	208.553	244.346	EURIBOR 3M + 0,3%
	Serie B	—	A2	—	—	60	6.000	6.000	6.000	EURIBOR 3M + 0,6%
	Serie C	—	Baa3	—	—	135	13.500	13.500	13.500	EURIBOR 3M + 1,2%
2009	GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.					6.200	620.000	426.413	620.000	AIAF
	A	—	Aaa	—	—	5.258	525.800	332.213	525.800	EURIBOR 3M+0,55%
	B	—	A3	—	—	251	25.100	25.100	25.100	EURIBOR 3M+1,25%
	C	—	Ba2	—	—	691	69.100	69.100	69.100	EURIBOR 3M+1,75%
2009	IM SABADELL EMPRESAS 5, F.T.A.					9.000	900.000	900.000	900.000	AIAF
	A1	—	—	AAA	—	1.500	150.000	150.000	150.000	EURIBOR 3M+0,40%
	A2	—	—	AAA	—	5.340	534.000	534.000	534.000	EURIBOR 3M+0,50%
	B	—	—	B+	—	2.160	216.000	216.000	216.000	EURIBOR 3M+1,50%
2009	TDA EMPRESAS 1, F.T.A (*)					2.750	275.000	190.624	275.000	AIAF
	Serie A	—	Aaa	A+	—	2.145	214.500	130.124	214.500	EURIBOR 3M + 0,3%
	Serie B	—	B3	—	—	605	60.500	60.500	60.500	EURIBOR 3M + 1,5%
2010	GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.					10.000	1.000.000	1.000.000	0	AIAF
	A1 (G) (a)	—	—	AAA	AAA	2.500	250.000	250.000	0	EURIBOR 3M+1,30%
	A2 (G) (a)	—	—	AAA	AAA	3.900	390.000	390.000	0	EURIBOR 3M+1,35%
	A3	—	—	AAA	AAA	1.600	160.000	160.000	0	EURIBOR 3M+1,40%
	B	—	—	BB	BBH	2.000	200.000	200.000	0	EURIBOR 3M+1,50%
2010	TDA EMPRESAS 2, F.T.A (*)					2.000	200.000	200.000	0	AIAF
	Serie A	—	Aaa	AAA	—	1.563	156.300	156.300	0	EURIBOR 3M + 0,3%
	Serie B	—	Baa1	—	—	437	43.700	43.700	0	EURIBOR 3M + 1,5%
<b>Total</b>								<b>11.462.935</b>	<b>11.903.963</b>	

(\*) Planes de titulización vigentes de Banco Guipuzcoano.

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 20), asciende a 2.061.428 miles de euros para el ejercicio de 2010 y a 2.155.218 miles de euros para el ejercicio de 2009.

## Nota 10. Ajustes a activos financieros y pasivos financieros por macrocoberturas

A 31 de diciembre de 2010, los saldos reflejados en este epígrafe del activo y del pasivo del balance consolidado corresponden a las plusvalías/minusvalías de los elementos cubiertos por cobertura de valor razonable de tipo de interés sobre carteras de instrumentos financieros. A la citada fecha, las minusvalías asociadas a los elementos cubiertos ascienden a 451.064 miles de euros (452.290 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) y se compensan, prácticamente en su totalidad, por plusvalías asociadas a su correspondiente derivado de cobertura.

## Nota 11. Derivados de cobertura de activo y pasivo

El desglose de los valores razonables de estos epígrafes de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, atendiendo al tipo de cobertura realizado, es el siguiente:

En miles de euros

	2010		2009	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Micro-coberturas:</b>				
Coberturas del valor razonable	10.130	41.471	8.055	68.129
Coberturas de los flujos de efectivo	89	70	381	639
<i>De lo que: Registrados en patrimonio (nota 28)</i>	0	89	387	415
<b>Macro-coberturas:</b>				
Coberturas del valor razonable	474.100	53.282	659.284	7.085
Coberturas de los flujos de efectivo	3.245	9.492	361	33.136
<i>De lo que: Registrados en patrimonio (nota 28)</i>	348	1.155	470	17.755
<b>Total</b>	<b>487.564</b>	<b>104.315</b>	<b>668.081</b>	<b>108.989</b>
<b>Por moneda:</b>				
En euros	487.564	102.962	667.752	108.227
En moneda extranjera	0	1.353	329	762
<b>Total</b>	<b>487.564</b>	<b>104.315</b>	<b>668.081</b>	<b>108.989</b>

Los principales instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de interés contratados por el grupo son operaciones de permutes financieras de tipo de interés (fijo-variable). La principal técnica utilizada para la valoración de los mismos es el descuento de flujos.

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

### a) Cobertura de valor razonable:

Seguidamente se detallan las partidas cubiertas:

- Operaciones de financiación en mercado de capitales del grupo y emitidas a tipo de interés fijo. El valor razonable de dichas permutes, a 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendía a un importe deudor de 424.160 y 599.435 miles de euros, respectivamente.
- Pasivos comercializados a través de la red comercial del grupo y con tipo de interés fijo. El valor razonable de dichas permutes, a 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendía a un importe deudor de 24.388 y 27.389 miles de euros, respectivamente.
- Operaciones individuales de activo del grupo con un tipo de interés fijo. El valor razonable de dichas permutes, a 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendía a un importe acreedor de 13.779 y 10.985 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, el banco tenía contratada una permute financiera de tipo de cambio con una contraparte de reconocida solvencia cuyo valor razonable a 31 de diciembre de 2009 ascendía a un importe acreedor de 22.816 miles de euros y que se designó como instrumento de cobertura de tipo de cambio sobre diversas emisiones en mercados de capitales en los Estados Unidos denominadas en dólares (USD). Tanto las emisiones como la citada permute han vencido durante el presente ejercicio.

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

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

En miles de euros

	2010		2009	
	Instrumentos de cobertura	Elementos cubiertos	Instrumentos de cobertura	Elementos cubiertos
<b>Microcoberturas</b>	<b>(30.426)</b>	<b>31.011</b>	<b>20.055</b>	<b>(20.079)</b>
Activos a tipo fijo	(1.014)	1.098	(1.494)	1.236
Cobertura de tipo de cambio	135	0	(671)	514
Mercado de capitales	(568)	590	41	65
Pasivos a tipo fijo	(28.979)	29.323	22.179	(21.894)
<b>Macrocoberturas</b>	<b>(120.409)</b>	<b>138.581</b>	<b>253.647</b>	<b>(244.014)</b>
Mercado de capitales y pasivos a tipo fijo	(120.409)	138.581	253.647	(244.014)
<b>Total</b>	<b>(150.835)</b>	<b>169.592</b>	<b>273.702</b>	<b>(264.093)</b>

### b) Cobertura de flujo de efectivo

Los importes reconocidos en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio y aquellos importes dados de baja del patrimonio neto consolidado e incluidos en los resultados consolidados durante el ejercicio se informan en el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del grupo Banco Sabadell.

En el caso de las microcoberturas de tipo de interés, las entradas de los flujos esperados se prevé que se materialicen en el corto plazo.

El grupo realiza macrocoberturas de flujos de efectivo cuyo objetivo es reducir la volatilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés para un horizonte temporal de un año. Así, esta macrocobertura cubre los flujos de efectivo futuros en función de la exposición neta de una cartera formada por pasivos altamente probables con una exposición similar al riesgo del tipo de interés. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son permutas financieras de tipo de interés.

### 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 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
<b>Activo</b>	<b>465.214</b>	<b>81.541</b>
Activo material de uso propio	23.632	35.375
Activo material adjudicado	350.396	46.166
Activo Inmaterial	88.213	0
Resto de activos	2.973	0
<b>Correcciones de valor por deterioro</b>	<b>(113.300)</b>	<b>(9.995)</b>
<b>Total de activos no corrientes en venta</b>	<b>351.914</b>	<b>71.546</b>
<b>Total de pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.

En activo material adjudicado se registran los activos que han sido recibidos por los prestatarios u otros deudores del banco, para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a aquellos.

El movimiento del activo material adjudicado durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido el siguiente:

En miles de euros

	<b>Activo material adjudicado</b>
<b>Coste:</b>	
Saldos a 31 de diciembre de 2008	23.883
Adiciones/retiros por modif. Perímetro	0
Altas	50.687
Bajas	(44.103)
Traspasos	51.074
Saldos a 31 de diciembre de 2009	81.541
Adiciones/retiros por modif. Perímetro	298
Altas	104.243
Bajas	(24.548)
Traspasos	82.983
Incorporación del Grupo Banco Guipuzcoano	220.697
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>465.214</b>
<b>Correcciones de valor por deterioro:</b>	
Saldos a 31 de diciembre de 2008	2.772
Adiciones/retiros por modif. Perímetro	0
Altas	9.678
Bajas	(2.762)
Traspasos	307
Saldos a 31 de diciembre de 2009	9.995
Adiciones/retiros por modif. Perímetro	0
Altas	19.982
Bajas	(6.991)
Traspasos	0
Incorporación del Grupo Banco Guipuzcoano	90.314
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>113.300</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>71.546</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>351.914</b>

El grupo se encuentra en la actualidad en proceso de búsqueda de un socio industrial para la explotación conjunta del software de la plataforma tecnológica del grupo con el objetivo de crear un negocio generando valor a partir de la plataforma y promoverla como solución tecnológica bancaria integral. A estos efectos ya se han tomado algunas medidas organizativas y legales para la instrumentalización societaria de este plan como evolución de la actual configuración en la sociedad del grupo Bansabadel Information System, S.A. El socio industrial tendrá el control de la nueva sociedad.

Como consecuencia de lo anterior, el grupo ha reclasificado, la parte de los activos inmateriales incluidos en la sociedad Bansabadel Information System, S.A. que serían objeto de la operación a activos no corrientes en venta.

## Nota 13. Participaciones

El desglose y movimiento de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	Saldo a 31.12.2009	Por resultados de sociedades consolidadas por el método de la participación	Por adquisición o ampliación de capital	Por venta o disolución	Por dividendos	Por traspaso	Por diferencia de conversión y otros	Saldo a 31.12.2010
<b>Sociedades consolidadas por el método de la participación:</b>								
Adelanta Corporación, S.A.	37.894	674	0	0	(74)	0	0	38.494
Air Miles España, S.A.	0	88	2.140	0	0	0	0	2.228
Anara Guipúzcoa, S.L.	0	0	1.030	0	0	0	0	1.030
Aviación Regional Cántabra, A.I.E.	8.693	(247)	0	0	0	0	0	8.446
Banco del Bajío, S.A. (a)	100.385	12.840	6.108	0	(3.000)	0	9.105	125.438
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	13.634	3.233	0	0	(1.380)	0	(614)	14.873
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	6.613	833	0	0	0	0	(263)	7.183
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	124.433	20.356	0	0	0	0	1.693	146.482
Centro Financiero B.H.D., S.A. (a)	41.973	15.620	5.831	0	(11.058)	0	279	52.645
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L.	0	0	1.352	0	0	0	0	1.352
Dexia Sabadell, S.A.	183.535	20.961	0	0	(5.673)	0	(5.493)	193.330
Diana Capital Inversión, S.G.E.C.R., S.A.	0	(9)	1.039	0	0	0	0	1.030
Espacios Murcia, S.L.	0	(19)	1.965	0	0	0	0	1.946
Establecim. Industriales y Servicios, S.L.	38.319	2.137	0	0	(2.642)	0	48	37.862
Eurofragance, S.L.	0	562	9.050	0	0	0	0	9.612
Garnova, S.L.	47.920	1.532	0	0	(754)	0	0	48.698
Gate Solar, S.L.	0	24	1.860	0	0	0	0	1.884
Grafos, S.A. Arte sobre Papel	3.037	277	0	0	0	0	68	3.382
Harinera Ilundain, S.A.	0	(2)	2.933	0	0	0	0	2.931
Intermas Nets, S.A.	24.146	792	0	0	(600)	0	0	24.338
J. Feliu de la Penya, S.L.	7.327	905	0	0	0	0	0	8.232
Key Vil I, S.L.	0	0	1.148	0	0	0	0	1.148
M.P Costa Blanca, S.L.	0	0	2.197	0	0	0	0	2.197
Parc Eòlic Veciana - Cabaro, S.L.	1.233	(459)	1.419	0	0	0	0	2.193
Parque Eólico La Peñuca, S.L.	3.313	180	0	(3.402)	0	0	(91)	0
Parque Eólico Magaz, S.L.	5.427	101	0	0	0	0	(806)	4.722
Promociones Abaco Costa Almería, S.L.	0	34	1.826	0	0	0	0	1.860
Promociones Aguiver, S.L.	0	0	2.008	0	0	0	0	2.008
Saprosin Promociones, S.L.	0	(250)	2.143	0	0	0	0	1.893
SBD Creixent, S.A.	2.869	(18)	0	0	0	0	0	2.851
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	2.463	(120)	0	0	(53)	0	0	2.290
Sociedad de Inversiones y Participaciones Comsa Emte, S.L.	47.271	160	0	0	(160)	0	0	47.271
Otros	5.590	(1.037)	9.195	0	0	0	(105)	13.643
<b>Total</b>	<b>706.075</b>	<b>79.148</b>	<b>53.244</b>	<b>(3.402)</b>	<b>(25.394)</b>	<b>0</b>	<b>3.821</b>	<b>813.492</b>

(a) Contravalor en euros.

	Saldo a 31.12.2008	de la participación	Por resultados de sociedades consolidadas por el método	Por adquisición o ampliación de capital	Por venta o disolución	Por dividendos	Por traspaso	Por diferencia de conversión y otros	Saldo a 31.12.2009
<b>Sociedades consolidadas por el método de la participación:</b>									
Adelanta Corporación, S.A.	37.870	74	0	0	(50)	0	0	0	37.894
Aviación Regional Cántabra, A.I.E.	8.220	513	0	0	(40)	0	0	0	8.693
Banco del Bajío, S.A. (a)	91.398	7.450	6.485	0	(4.403)	0	0	(545)	100.385
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	15.406	1.380	0	0	(3.152)	0	0	0	13.634
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	6.286	355	0	0	0	0	0	(28)	6.613
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	75.521	26.088	0	0	0	0	0	22.824	124.433
Centro Financiero B.H.D., S.A. (a)	37.379	9.994	4.885	0	(9.608)	0	0	(677)	41.973
Dexia Sabadell, S.A.	150.637	26.000	0	0	0	0	0	6.898	183.535
Establecim. Industriales y Servicios, S.L.	39.107	(291)	7	0	0	0	0	(504)	38.319
Garnova, S.L.	46.830	1.090	0	0	0	0	0	0	47.920
Grafos, S.A. Arte sobre Papel	1.865	1.152	0	0	0	0	0	20	3.037
Intermas Nets, S.A.	23.036	1.590	0	0	(480)	0	0	0	24.146
J. Feliu de la Penya, S.L.	0	(800)	10.501	0	(120)	0	0	(2.254)	7.327
Parc Eòlic Veciana - Cabaro, S.L.	1.104	129	0	0	0	0	0	0	1.233
Parque Eólico La Peñuca, S.L.	3.261	219	0	0	0	0	0	(167)	3.313
Parque Eólico Magaz, S.L.	4.233	(362)	2.192	0	0	0	0	(636)	5.427
SBD Creixent, S.A.	2.890	(21)	0	0	0	0	0	0	2.869
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	2.215	248	0	0	0	0	0	0	2.463
Sociedad de Inversiones y Participaciones Comsa Emte, S.L.	0	0	47.271	0	0	0	0	0	47.271
Otros	40.708	(1.442)	679	(34.355)	0	0	0	0	5.590
<b>Total</b>	<b>587.966</b>	<b>73.366</b>	<b>72.020</b>	<b>(34.355)</b>	<b>(17.853)</b>	<b>0</b>	<b>24.931</b>	<b>706.075</b>	

(a) Contravalor en euros.

El fondo de comercio de las participaciones a 31 de diciembre de 2010 asciende a 9.185 miles de euros.

## Nota 14. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010				2009			
	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto
<b>Inmovilizado material</b>	<b>1.621.667</b>	<b>(715.254)</b>	<b>(5.894)</b>	<b>900.519</b>	<b>1.563.811</b>	<b>(595.917)</b>	<b>(5.185)</b>	<b>962.709</b>
De uso propio:	1.480.206	(669.332)	(5.894)	804.980	1.423.479	(551.601)	(5.185)	866.693
Equipos informáticos y sus instalaciones	257.976	(200.245)	0	57.731	207.540	(163.596)	0	43.944
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	693.598	(385.708)	0	307.890	594.627	(285.009)	(2.272)	307.346
Edificios	459.168	(83.376)	(5.894)	369.898	568.653	(102.993)	(2.913)	462.747
Obras en curso	41.705	0	0	41.705	29.679	0	0	29.679
Otros	27.759	(3)	0	27.756	22.980	(3)	0	22.977
Cedidos en arrendamiento operativo	141.461	(45.922)	0	95.539	140.332	(44.316)	0	96.016
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>228.411</b>	<b>(6.930)</b>	<b>(40.451)</b>	<b>181.030</b>	<b>184.353</b>	<b>(3.411)</b>	<b>(3.461)</b>	<b>177.481</b>
Edificios	219.552	(6.880)	(40.378)	172.294	180.080	(3.411)	(3.461)	173.208
Fincas rústicas, parcelas y solares	8.859	(50)	(73)	8.736	4.273	0	0	4.273
<b>Total</b>	<b>1.850.078</b>	<b>(722.184)</b>	<b>(46.345)</b>	<b>1.081.549</b>	<b>1.748.164</b>	<b>(599.328)</b>	<b>(8.646)</b>	<b>1.140.190</b>

El movimiento durante los ejercicios de 2010 y 2009 del saldo del epígrafe de activo material es el siguiente:

En miles de euros

	Inmuebles	Mobiliario e instalaciones	Inversiones inmobiliarias	Activos cedid. arrend. operat.	Total
<b>Coste:</b>					
Saldos a 31 de diciembre de 2008	696.078	820.500	82.888	133.300	1.732.766
Altas	12.796	102.902	114.534	58.031	288.263
Bajas	(24.279)	(149.549)	(122)	(33.394)	(207.344)
Variaciones del perímetro	0	26.284	2.534	0	28.818
Otros	(63.283)	2.030	(15.481)	(17.605)	(94.339)
Saldos a 31 de diciembre de 2009	621.312	802.167	184.353	140.332	1.748.164
Altas	15.196	63.522	15.941	37.239	131.898
Bajas	(181.337)	(12.947)	(10.969)	(35.364)	(240.617)
Variaciones del perímetro	6.852	821	0	0	7.673
Otros	112	(5.260)	28.674	(746)	22.780
Incorporación del Grupo Banco Guipuzcoano	66.497	103.271	10.412	0	180.180
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>528.632</b>	<b>951.574</b>	<b>228.411</b>	<b>141.461</b>	<b>1.850.078</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Saldos a 31 de diciembre de 2008	111.776	463.246	1.840	41.298	618.160
Altas	9.049	60.119	2.014	21.499	92.681
Bajas	(6.205)	(76.246)	(87)	(8.414)	(90.952)
Variaciones del perímetro	0	1.288	0	0	1.288
Otros	(11.624)	198	(356)	(10.067)	(21.849)
Saldos a 31 de diciembre de 2009	102.996	448.605	3.411	44.316	599.328
Altas	7.193	63.649	2.373	22.776	95.991
Bajas	(41.272)	(7.792)	(245)	(20.539)	(69.848)
Variaciones del perímetro	493	176	0	0	669
Otros	(1.074)	(1.677)	699	(631)	(2.683)
Incorporación del Grupo Banco Guipuzcoano	15.043	82.992	692	0	98.727
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>83.379</b>	<b>585.953</b>	<b>6.930</b>	<b>45.922</b>	<b>722.184</b>
<b>Pérdidas por deterioro:</b>					
Saldos a 31 de diciembre de 2008	23.894	9.795	0	0	33.689
Altas	946	0	3.461	0	4.407
Bajas	(21.211)	0	0	0	(21.211)
Otros	(716)	(7.523)	0	0	(8.239)
Saldos a 31 de diciembre de 2009	2.913	2.272	3.461	0	8.646
Altas	1.379	13	26.238	0	27.630
Bajas	(146)	0	(617)	0	(763)
Variaciones del perímetro	0	(2.272)	4.291	0	2.019
Otros	1.647	(13)	7.078	0	8.712
Incorporación del Grupo Banco Guipuzcoano	101	0	0	0	101
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>5.894</b>	<b>0</b>	<b>40.451</b>	<b>0</b>	<b>46.345</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>515.403</b>	<b>351.290</b>	<b>177.481</b>	<b>96.016</b>	<b>1.140.190</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>439.359</b>	<b>365.621</b>	<b>181.030</b>	<b>95.539</b>	<b>1.081.549</b>

176 El valor razonable de los inmuebles de uso propio, a 31 de diciembre de 2010, es de 713.519 miles de euros, aproximadamente (1.034.252 miles de euros, aproximadamente, en 2009). 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 2010 y 2009 asciende a 297.678 miles de euros y 196.038 miles de euros, respectivamente.

El coste neto en libros de los activos materiales correspondientes a negocios en el extranjero asciende a 49.987 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (39.377 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio de 2010, el grupo ha formalizado la venta de 379 inmuebles (68 inmuebles en 2009) por un precio de venta total de 410 millones de euros (124 millones de euros en 2009) y con un beneficio neto de

252.737 miles de euros (67.463 miles de euros en 2009). En el mismo acto se formalizaron con los compradores contratos de arrendamiento operativo (mantenimiento, seguros y tributos a cargo del banco) de dichos inmuebles con un plazo de obligado cumplimiento de 10-25 años en todos los casos, durante los cuales la renta (fijada inicialmente en 2.417 miles de euros al mes) se actualizará anualmente.

En 396 contratos de arrendamiento (35 contratos en 2009), se incorpora opción de compra ejercitable por el grupo y en 14 contratos de arrendamiento (33 contratos en 2009) el grupo no posee opción de compra.

Entre las restantes condiciones pactadas, todas ellas habituales de mercado en contratos de arrendamiento operativo, destacan, entre otros aspectos, que ninguno de los mencionados contratos de arrendamiento contempla la transferencia de la propiedad de los locales al banco a la finalización de los mismos, teniendo la entidad el derecho a no prorrogar los alquileres más allá del período mínimo de obligado cumplimiento. Asimismo, la entidad no otorgó a los compradores garantía alguna sobre posibles pérdidas derivadas de la cancelación anticipada de los contratos, ni sobre posibles fluctuaciones en el valor residual de los mencionados inmuebles. Los precios de venta de los locales, así como las posteriores rentas de alquiler acordadas se han fijado por valores razonables de mercado a dicha fecha.

El gasto por arrendamiento reconocido por el grupo durante el ejercicio de 2010 por dichos contratos ascendió a 18.430 miles de euros (3.729 miles de euros en 2009) que se encuentra registrado en el epígrafe de otros gastos generales de administración de la cuenta de perdidas y ganancias (nota 33.f).

En relación con este conjunto de contratos de arrendamiento operativo, el valor presente de los pagos futuros mínimos en que incurrirá el banco durante el período de obligado cumplimiento (al considerarse que no se van a ejercitar prórrogas ni opciones de compra existentes) asciende a 31 de diciembre de 2010 a 37.813 miles de euros en el plazo de un año (7.422 miles de euros en 2009), 120.028 miles de euros entre uno y cinco años (25.174 miles de euros en 2009) y 170.845 miles de euros a más de cinco años (33.784 miles de euros en 2009).

En cuanto a la partida de activo material cedido en régimen de arrendamiento operativo, la mayoría de operaciones formalizadas sobre arrendamientos operativos se realizan a través de la sociedad BanSabadell Renting, S.A. y se refieren a vehículos.

Respecto a la partida de inversiones inmobiliarias, el valor razonable de estos activos asciende a 213.799 miles de euros a cierre del ejercicio de 2010. Los ingresos derivados de las rentas provenientes de las propiedades de inversión y los gastos directos relacionados tanto con las propiedades de inversión que generaron rentas durante el ejercicio como las que no generaron rentas no son significativos en el contexto de las cuentas anuales consolidadas.

Banco de Sabadell, S.A. y las sociedades absorbidas 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)	2.254
<b>Total</b>	<b>45.009</b>

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

(2) Fusión por absorción de Europea de Inversiones y Rentas, S.L. por Banco de Sabadell, S.A. en el año 2008.

Del importe total sobre el que se realizó la actualización de balances, se ha practicado en el ejercicio de 2010 una amortización de 303 miles de euros correspondientes a Banco de Sabadell, S.A. (543 miles de euros correspondientes a Banco de Sabadell, S.A. en el ejercicio de 2009).

En el epígrafe de activo material se incluyen los activos vigentes incorporados en el balance del banco, por las fusiones efectuadas hasta la fecha con Solbank SBD, S.A., Banco Herrero, S.A., Banco de Asturias, S.A., BanSabadell Leasing EFC, S.A., Solbank Leasing EFC, S.A., BanAsturias Leasing EFC, S.A., Banco Atlántico, S.A., Banco Urquijo, S.A. y Europea de Inversiones y Rentas S.L., cuyo detalle pormenorizado se incluye en los libros legalizados en el Registro Mercantil.

## Nota 15. Activo intangible

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
<b>Fondo de comercio:</b>	<b>748.622</b>	<b>490.930</b>
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	1.128	1.128
Axel Group, S.L.	6.610	5.324
Banco Urquijo	473.837	473.837
BanSabadell Fincom, E.F.C., S.A.	4.923	4.923
BanSabadell Profesional, S.L. (2)	984	984
Grupo Banco Guipuzcoano (1)	225.619	0
Jerez Solar, S.L.	3.312	3.486
Sabadell Corporate Finance, S.L.	1.248	1.248
Sabadell United Bank, N.A. (1)	30.961	0
<b>Otro activo intangible:</b>	<b>82.679</b>	<b>179.050</b>
Con vida útil definida:		
Relaciones contractuales con clientes (Banco Urquijo)	82.679	179.050
Depósitos de la clientela (Banco Urquijo)	29.145	32.065
Marca Banco Urquijo	2.899	8.101
Negocio Banca Privada Miami	6.729	7.616
Aplicaciones informáticas (nota 12)	25.380	25.458
Otros gastos amortizables	16.913	104.043
	1.613	1.767
<b>Total</b>	<b>831.301</b>	<b>669.980</b>

(1) Véase nota 2.

(2) Antes denominada Tecnocredit, S.A.

### Fondo de comercio

#### Banco Urquijo

Para valorar el fondo de comercio de Banco Urquijo, 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 activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, surgió una diferencia de 473.837 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 que fueran las beneficiarias de las sinergias identificadas. Estas 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, estas se asignaron al conjunto de UGE. Durante el ejercicio de 2009, se designó el fondo de comercio de la UGE Banca de Empresas a la UGE Banca Comercial y a la nueva UGE Banca Corporativa, de acuerdo con el actual modelo de negocio del grupo.

Al cierre de 2010, el banco ha valorado si existen indicios de deterioro del fondo de comercio de Banco Urquijo procediendo a la estimación del importe recuperable. De acuerdo con el resultado de la valoración, no se ha producido pérdida de valor de dicho fondo de comercio.

La metodología de valoración utilizada ha sido la del descuento de beneficios netos distribuibles futuros asociados a la actividad desarrollada por el banco para un período de proyección de 5 años (hasta 2015) más el cálculo de su valor terminal utilizando una tasa nula de crecimiento a perpetuidad. Las variables claves sobre las que se construyen las proyecciones financieras son: la evolución del margen de intermediación (condicionado por los volúmenes de negocio esperados y los tipos de interés), y la evolución del resto de partidas de la cuenta de resultados y los niveles de solvencia.

Las previsiones realizadas se basan en una ligera recuperación del crecimiento del crédito y unos niveles de morosidad que se reducen en los últimos años de proyección. En cuanto a la curva de tipos y en línea con las últimas estimaciones de analistas y organismos internacionales, se ha supuesto que el Banco Central Europeo (BCE) mantendrá inalterado a corto plazo el tipo de interés de referencia en ausencia de presiones inflacionistas

y hasta que la recuperación económica denote un carácter sostenido. En relación con las primas de riesgo en los mercados monetarios se ha considerado que permanecen en los niveles actuales hasta mediados del 2011 y se observará una moderación gradual de las mismas hasta alcanzar en 2012 unos niveles algo superiores al promedio anterior al inicio de las turbulencias financieras en agosto de 2007. Para los spreads de activo y pasivo a aplicar sobre la curva se considera un diferencial mínimo fijo para la mayoría de productos aunque para los depósitos de clientes se estima que, en la primera parte del periodo proyectado, este diferencial será algo más elevado de lo habitual. Entre las hipótesis utilizadas para el resto de partidas clave de la cuenta de resultados se encuentran la de recuperación de los niveles de ingresos por comisiones y la contención de los costes. Finalmente, para determinar el flujo de beneficios a distribuir se han tenido en cuenta los niveles de solvencia mínimos a cubrir, según Basilea II.

El valor presente de los flujos futuros a distribuir, utilizado para la obtención del valor en uso, se ha calculado utilizando como tasa de descuento el coste de capital de Banco Sabadell ( $Ke$ ) desde la perspectiva de un participante de mercado. Para su determinación se ha utilizado el método CAPM (Capital Asset Pricing Model).

Atendiendo a este método, la tasa de descuento utilizada se ha situado entre el 10,06% y 12,23%, dependiendo de la UGE valorada.

Las tasas de crecimiento anualizadas utilizadas en el periodo proyectado (CAGR), tanto para la inversión crediticia como para los recursos de clientes, se han situado entre el 1,4% y 3,3% y el 1,4% y 7,3%, respectivamente, dependiendo del análisis específico realizado para cada una de las UGE valoradas.

### **Banco Guipuzcoano**

El Fondo de Comercio de Banco Guipuzcoano surge por diferencia entre el valor razonable de los valores entregados como contraprestación (acciones ordinarias de Banco Sabadell y obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de Banco Sabadell) a la fecha de toma de control (24 de noviembre de 2010) que asciende a 613.479 miles de euros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos adquiridos.

Este Fondo de Comercio, asignado a la UGE de Banca Comercial, corresponde a la capacidad de generación de beneficios futuros de los activos y pasivos adquiridos y al valor de las potenciales sinergias de ingresos y costes identificadas y los costes asociados a la transacción.

La normativa vigente establece un periodo de un año desde la toma de control para contabilizar de forma definitiva la combinación de negocios. En este sentido, el grupo se encuentra en la actualidad en fase de revisión, análisis y actualización de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos. Como resultado de este proceso, los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 recogen una estimación preliminar tanto del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos como del fondo de comercio asociado a la combinación de negocios que respectivamente ascienden a 387.860 miles de euros y 225.619 miles de euros.

En esta estimación, se ha cuantificado una diferencia entre los valores razonables y los valores contables de activos y pasivos neta de impuestos por importe de 238.630 miles de euros procedente principalmente de la cartera de inversión crediticia y de la cartera de inmuebles.

Para la determinación del valor razonable de la cartera de inversión crediticia se ha procedido a la aplicación sobre la misma de unos porcentajes de pérdida esperada estimados internamente, y acordes con estándares de mercado, determinados básicamente, en función de las características de la financiación concedida y los colaterales de la deuda.

El valor razonable de los activos inmobiliarios incorporados en el grupo se ha determinado a partir de la aplicación de porcentajes de caída de valor observados en mercado y que se han determinado teniendo en cuenta criterios de antigüedad de los activos en balance, uso, ubicación geográfica así como el estado y/o situación urbanística de los mismos.

Durante el ejercicio 2011, una vez se disponga de toda la información necesaria y concluyan los análisis pertinentes avalados por terceros expertos independientes se ajustará, en caso de resultar necesario, esta asignación.

### **Otro activo intangible**

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 al modo como se realiza en el activo material.

Los intangibles asociados a la adquisición en 2008 del negocio de Banca Privada de BBVA en Miami recogen el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de este negocio, básicamente de la inversión crediticia a corto plazo, y de los depósitos. De acuerdo con la normativa vigente, durante el ejercicio de 2009 se procedió a realizar la contabilización definitiva de esta combinación de negocios. Ello supuso la identificación y contabilización de unos activos intangibles por un importe de 29.495 miles de euros

Para todos estos intangibles se ha procedido a determinar la existencia de indicios de deterioro revisando, para aquellas variables generadoras de los mismos, su evolución real respecto a las hipótesis iniciales de valoración. Estas variables son: eventual pérdida de clientes, saldo medio por cliente, margen ordinario medio, ratio de eficiencia asignado, etc. A 31 de diciembre de 2009 no existía necesidad de llevar a término deterioro alguno.

El concepto de aplicaciones informáticas recoge básicamente la activación de gastos asociados a trabajos informáticos subcontratados y la compra de licencias de software.

El movimiento del fondo de comercio en los ejercicios de 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

En miles de euros	Fondo de comercio	Deterioro	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>578.821</b>	<b>(51.000)</b>	<b>527.821</b>
Altas	4.734	(39.208)	(34.474)
Bajas	0	0	0
Otros	(1.371)	(1.046)	(2.417)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>582.184</b>	<b>(91.254)</b>	<b>490.930</b>
Altas	256.504	(175)	256.329
Bajas	(90.208)	90.208	0
Otros	1.363	0	1.363
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>749.843</b>	<b>(1.221)</b>	<b>748.622</b>

El movimiento del otro activo intangible en los ejercicios de 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

En miles de euros	Coste	Amortización	Deterioro	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>440.471</b>	<b>(235.867)</b>	<b>(13.889)</b>	<b>190.715</b>
Adiciones/retiros por modif. perímetro	0	0	0	0
Altas	49.015	(50.049)	(4.434)	(5.468)
Bajas	(33.189)	28.600	0	(4.589)
Otros	(15.219)	(278)	13.889	(1.608)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>441.078</b>	<b>(257.594)</b>	<b>(4.434)</b>	<b>179.050</b>
Adiciones/retiros por modif. perímetro	(2.845)	3.109	(346)	(82)
Altas	53.068	(62.590)	0	(9.522)
Bajas	(1.343)	673	0	(670)
Otros	(175.113)	89.009	4	(86.100)
Incorporación de Grupo Banco Guipuzcoano	402	(399)	0	3
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>315.247</b>	<b>(227.792)</b>	<b>(4.776)</b>	<b>82.679</b>

El valor bruto de los elementos de otro activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a un importe de 222.781 miles de euros y 161.587 miles de euros, respectivamente.

## Nota 16. Resto de activos

El desglose del epígrafe de otros activos correspondiente a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
Existencias	1.596.758	1.330.844
Otros	254.047	89.861
<b>Total</b>	<b>1.850.805</b>	<b>1.420.705</b>

El movimiento de las existencias en los ejercicios de 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Terrenos	Promociones	Otros	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>641.058</b>	<b>130.656</b>	<b>4.755</b>	<b>776.469</b>
Altas	652.389	107.293	135	759.817
Bajas	(1.681)	(37.756)	(272)	(39.709)
Traspasos	39.295	(24.800)	0	14.495
Deterioro	(165.261)	(14.967)	0	(180.228)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>1.165.800</b>	<b>160.426</b>	<b>4.618</b>	<b>1.330.844</b>
Altas	200.165	517.677	0	717.842
Bajas	(60.656)	(145.849)	(2.277)	(208.782)
Traspasos	(22.991)	(1.342)	0	(24.333)
Deterioro	(288.764)	(78.803)	0	(367.567)
Incorporación de Grupo Banco Guipuzcoano	58.611	90.029	114	148.754
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.052.165</b>	<b>542.138</b>	<b>2.455</b>	<b>1.596.758</b>

El valor razonable de las existencias asciende a 2.054. millones de euros a 31 de diciembre de 2010 (1.386 millones de euros a 31 de diciembre de 2009).

A 31 de diciembre de 2010, el total de existencias afectas a deudas con garantía hipotecaria asciende a 13.256 miles de euros.

## Nota 17. Información sobre financiación a la construcción y promoción inmobiliaria y valoración de las necesidades de financiación en los mercados

La información requerida por el Banco de España a través de la carta emitida el 18 de enero de 2011 se desglosa a continuación:

### Información sobre financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria

Se detalla a continuación la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas:

En millones

	Importe bruto	Exceso de valor de garantía	Cobertura específica
<b>Crédito registrado por las entidades de crédito del grupo (negocios en España) (1)</b>	<b>10.170</b>	<b>1.628</b>	<b>725</b>
Del que: Dudosos	1.544	296	367
Del que: Subestándard	2.174	400	358

(1) La clasificación de los créditos que se presenta se ha realizado de acuerdo con la finalidad de los créditos, y no con la CNAE del deudor. Ello implica, por ejemplo, que si el deudor se trata: (a) de una empresa inmobiliaria pero dedica la financiación concedida a una finalidad diferente de la construcción o promoción inmobiliaria, no se incluye en este cuadro, y (b) de una empresa cuya actividad principal no es la de construcción o inmobiliaria pero el crédito se destina a la financiación de inmuebles destinados a la promoción inmobiliaria, se si incluye en el mismo.

En millones

**Pro-memoria**

Cobertura genérica total (negocios totales)	427
Activos fallidos	21

En millones

**Pro-memoria: Datos del grupo consolidado**

	<b>Valor contable</b>
Total crédito a la clientela excluidas administraciones públicas (negocios en España)	68.701
Total activo consolidado (negocios totales)	97.099

Seguidamente se expone el desglose de la financiación destinada a construcción y promoción inmobiliaria para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones

	<b>Crédito: Importe bruto</b>
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	<b>642</b>
<b>Con garantía hipotecaria</b>	<b>9.528</b>
Edificios terminados	3.765
Vivienda	3.633
Resto	132
Edificios en construcción	1.248
Vivienda	1.133
Resto	115
Suelo	3.043
Terrenos urbanizados	2.741
Resto del suelo	302
Financiación empresarial a promotores con garantía hipotecaria	1.472
<b>Total</b>	<b>10.170</b>

A continuación se presenta el desglose del crédito a los hogares para la adquisición de vivienda para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones

	<b>Importe bruto</b>	<b>Del que: Dudosos</b>
<b>Crédito para adquisición de vivienda</b>	<b>14.061</b>	<b>410</b>
Sin garantía hipotecaria	170	8
Con garantía hipotecaria	13.891	402

Se detalla seguidamente el desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones

	<b>Rangos de LTV</b>			
	<b>LTV &lt;= 50%</b>	<b>50% &lt; LTV &lt;= 80%</b>	<b>80% &lt; LTV &lt;= 100%</b>	<b>LTV &gt; 100%</b>
<b>Importe bruto</b>	<b>4.634</b>	<b>7.772</b>	<b>1.340</b>	<b>145</b>
Del que: dudosos	54	251	86	11

Por último, detallamos los activos adjudicados a las entidades del grupo consolidado para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito dentro del territorio nacional:

En millones

	Valor contable bruto	Cobertura (en importe)	Cobertura (en %)	Valor contable neto
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>2.571</b>	<b>774</b>	<b>30%</b>	<b>1.797</b>
Edificios terminados	594	126	21%	468
Vivienda	379	90	24%	289
Resto	215	36	17%	179
Edificios en construcción	244	61	25%	183
Vivienda	106	34	32%	72
Resto	138	27	20%	111
Suelo	1.733	587	34%	1.146
Solares	695	219	32%	476
Suelo urbanizable	1.038	368	35%	670
Resto	0	0	-	-
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>293</b>	<b>104</b>	<b>35%</b>	<b>189</b>
<b>Resto de activos inmobiliarios adjudicados</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>64%</b>	<b>6</b>
<b>Total cartera de inmuebles</b>	<b>2.880</b>	<b>888</b>	<b>31%</b>	<b>1.992</b>

La financiación a sociedades participadas que no consolidan, están incluidas en el primero de los cuadros de la presente nota.

El banco, dentro de la política general de riesgos y debido a la situación actual del sector de la construcción y la promoción inmobiliaria, tiene establecidas una serie de políticas específicas para minorar estos riesgos.

La principal medida que se lleva a cabo para tratar las operaciones problemáticas vigentes es la política de refinanciaciones, que con la finalidad básica de dar continuidad a las empresas, tiene como objetivo adecuar las obligaciones crediticias de los clientes a los ingresos previstos del negocio. Para ello, se tiene en consideración la experiencia anterior positiva con el cliente/grupo empresarial, la voluntad manifiesta de pago pero imposibilidad de materializarse en las condiciones acordadas, la previsión de viabilidad futura, sustentada en las expectativas de mercado y previsiones del negocio, el incremento cuantitativo y/o cualitativo de las garantías, o en todo caso, evitar el perjuicio de las existentes, todo ello a la vista de la situación global de la deuda del cliente.

Los criterios de prudencia establecidos históricamente por la entidad en cuanto a los porcentajes de financiación máximos en cada caso, reducen el impacto que tiene en las garantías el descenso de valor de los activos inmobiliarios.

En las promociones en curso, el objetivo básico es la finalización de la misma, siempre y cuando las expectativas de mercado a corto o medio plazo, puedan absorber la oferta de viviendas resultante.

En las financiaciones de suelo, se contemplan igualmente las posibilidades de comercialización de las futuras viviendas antes de financiar su construcción.

Otras alternativas a tener en cuenta, una vez agotada la vía de la refinanciación, son la dación en pago y/o la compra de activos.

Cuando no es posible ninguna de estas soluciones se recurre a la vía judicial y a la posterior adjudicación de los activos.

Todos los activos que a través de la dación en pago, compra, o por la vía judicial se adjudica el grupo, son gestionados de forma muy activa por la Dirección de Gestión Inmobiliaria con el principal objetivo de la desinversión. En función del grado de maduración de los activos inmobiliarios, se han establecido 3 líneas estratégicas de actuación:

## 1. Comercialización

Se disponen de distintos mecanismos de comercialización para la venta del producto acabado (viviendas, locales comerciales, naves industriales, plazas de aparcamiento, etc.) a través de distintos canales de distribución y agentes comerciales, en función de la tipología, de su estado, localización y de su estado de conservación. El portal inmobiliario solvia.es es un factor fundamental en dicha estrategia.

## 2. Movilización

Ante un escenario de enorme dificultad de venta de solares finalistas y obras en curso, se ha adoptado la estrategia de movilización de dichos activos inmobiliarios para dar liquidez a los solares finalistas, y se han creado distintos mecanismos de movilización de activos:

- Programa de colaboración con promotores inmobiliarios: aportación de solares en zonas con demanda de viviendas, para que los promotores desarrollen y vendan las promociones.
- Programa de inversores: desarrollo de proyectos inmobiliarios terciarios con la participación de inversores.
- Programa de vivienda protegida: desarrollo de promociones de viviendas de protección oficial para alquiler y posterior venta de las promociones alquiladas.

## 3. Gestión urbanística

Para los suelos no finalistas es imprescindible consolidar sus derechos urbanísticos en base a la gestión urbanística, constituyendo éste un importante mecanismo de puesta en valor y la clave de cualquier posterior desarrollo y venta.

### Valoración de las necesidades de liquidez y política de financiación

Desde el inicio de la crisis financiera en 2007, la política de financiación de Banco sabadell se ha enfocado en generar gap de liquidez del negocio comercial, reducir la financiación total en mercados mayoristas e incrementar la posición de liquidez del banco. Concretamente a 31 de diciembre de 2010 los activos líquidos en valor nominal ascienden a 12.675 millones de euros.

En esta línea, en 2010 Banco sabadell tuvo unos vencimientos en el mercado mayorista de 3.012 millones de euros, que fueron refinaciados a través del gap de liquidez generado en 2010 de 5.691 millones de euros y de emisiones en los mercados de capitales de 3.332 millones de euros, a la vez que se aumentó el volumen de activos líquidos del banco.

En 2011 Banco Sabadell tiene unos vencimientos de deuda mayorista a medio y largo plazo de 3.811 millones de euros. En línea con la estrategia de financiación seguida desde 2007, se prevé refinanciar estos vencimientos de deuda principalmente a través del gap de liquidez generado por el banco, y en menor medida a través de emisiones puntuales en los mercados de deuda mayorista. En el caso de que banco Sabadell no emitiera en los mercados de capitales, la liquidez en forma de activos líquidos es suficiente para cubrir estos vencimientos.

Adicionalmente, en la nota 36 de Gestión de Riesgos Financieros, y en la nota 8 de Crédito a la Clientela, en el apartado de información sobre emisores en el mercado hipotecario y sobre el registro contable especial, se desglosa información adicional sobre políticas y estrategias de emisión de títulos y de financiación en los mercados de capitales.

## Nota 18. Depósitos de entidades de crédito de pasivo

El desglose del saldo de depósitos de entidades de crédito de pasivo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
<b>Por epígrafes:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	10.300.991	8.512.365
<b>Total</b>	<b>10.300.991</b>	<b>8.512.365</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Cuentas a plazo	6.702.212	4.557.791
Cesión temporal de activos	3.352.521	3.710.921
Otras cuentas	214.638	220.340
Ajustes por valoración	31.620	23.313
<b>Total</b>	<b>10.300.991</b>	<b>8.512.365</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	9.870.562	8.046.866
En moneda extranjera	430.429	465.499
<b>Total</b>	<b>10.300.991</b>	<b>8.512.365</b>

El tipo de interés medio anual de los depósitos de entidades de crédito durante los ejercicios de 2010 y 2009 ha sido del 1,41% y del 2,13%, respectivamente.

## Nota 19. Depósitos de la clientela

El desglose del saldo de depósitos de la clientela en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
<b>Por epígrafes:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	55.092.555	39.130.722
<b>Total</b>	<b>55.092.555</b>	<b>39.130.722</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Depósitos a la vista	18.284.503	14.981.353
Depósitos a plazo	30.091.528	22.149.882
Cesión temporal de activos	6.249.332	1.723.792
Ajustes por valoración	467.192	275.695
<b>Total</b>	<b>55.092.555</b>	<b>39.130.722</b>
<b>Por sectores:</b>		
Administraciones públicas	1.282.570	1.287.692
Residentes	48.229.930	34.175.608
No residentes	5.112.863	3.391.727
Ajustes por valoración	467.192	275.695
<b>Total</b>	<b>55.092.555</b>	<b>39.130.722</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	51.234.307	36.849.611
En moneda extranjera	3.858.248	2.281.111
<b>Total</b>	<b>55.092.555</b>	<b>39.130.722</b>

El tipo de interés medio anual de los depósitos de la clientela durante los ejercicios de 2010 y 2009 ha sido del 1,57% y del 2,05%, respectivamente.

## Nota 20. Débitos representados por valores negociables

A continuación se presenta información sobre el total de emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda realizadas por el grupo desde 31 de diciembre de 2009 hasta 31 de diciembre de 2010, así como su información comparativa correspondiente al ejercicio anterior.

En miles de euros

	31/12/2010					
	Saldo vivo inicial 31/12/2009	Incorporación Grupo Banco Guipuzcoano	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2010
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que han requerido del registro de un folleto informativo	20.046.496	1.610.472	2.859.234	(5.629.599)	127.009	19.013.612
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que no han requerido del registro de un folleto informativo	2.163.226	0	5.522.819	(7.342.003)	23.011	367.053
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la UE	602.725	0	10.016	(485.909)	0	126.832
<b>Total</b>	<b>22.812.447</b>	<b>1.610.472</b>	<b>8.392.069</b>	<b>(13.457.511)</b>	<b>150.020</b>	<b>19.507.497</b>

En miles de euros

	31/12/2009					
	Saldo vivo inicial 31/12/2008		(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2009
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que han requerido del registro de un folleto informativo	19.796.362		5.507.019	(5.286.998)	30.113	20.046.496
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que no han requerido del registro de un folleto informativo	748.905		8.296.133	(6.888.694)	6.882	2.163.226
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la UE	1.478.993		99.566	(934.013)	(41.821)	602.725
<b>Total</b>	<b>22.024.260</b>		<b>13.902.718</b>	<b>(13.109.705)</b>	<b>(4.826)</b>	<b>22.812.447</b>

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 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Tipo de emisión			Tipo de interés vigente a 31.12.2010	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión
			2010	2009			
Banco de Sabadell, S.A.	20.09.2005	Empréstito	0	1.000.000		20.09.2010	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.	25.04.2007	Empréstito divisa	0	485.909		23.04.2010	Dólares
Banco de Sabadell, S.A.	10.03.2008	Bonos estructurados	8.800	8.800	ref. activos subyacentes	10.03.2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	30.05.2008	Bonos estructurados	0	8.900		30.05.2010	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	29.07.2008	Bonos estructurados	0	5.100		29.07.2010	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	20.04.2009	Empréstito	38.000	75.000	EURIBOR 3M + 0,35	20.04.2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	22.05.2009	Empréstito	750.000	750.000	4,38%	22.05.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	20.11.2009	Empréstito	800.000	800.000	EURIBOR 3M + 0,80	20.02.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	28.12.2009	Empréstito	0	150.000		28.12.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	02.08.2010	Empréstito	132.000	0	EURIBOR 3M	02.08.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	07.09.2010	Empréstito	50.000	0	EURIBOR 3M	07.09.2012	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	30.11.2009	Bonos simples aval estado	398.672	–	2,38%	30.11.2012	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	21.03.2006	Obligaciones simples	400.000	–	EURIBOR 3M + 0,15%	21.03.2011	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	18.04.2007	Obligaciones simples	25.000	–	0,015	18.04.2022	Euros
Suscritos por empresas del grupo			(15.000)	(22.909)			
Banco de Sabadell, S.A.	(1) 20.03.2006	Pagarés	0	0	Entre 1,99% y 4,04%	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	(1) 13.03.2007	Pagarés	0	0	Entre 3,45% y 5,04%	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	(1) 11.03.2008	Pagarés	0	8.195	Entre 1,90% y 4,01%	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	(1) 12.03.2009	Pagarés	76.136	2.762.713	Entre 1,10% y 2,13%	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	(1) 09.03.2010	Pagarés	1.160.722	0	Entre 0,5% y 4,5%	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A. (ofic. Londres)	(1) 25.06.2008	Pagarés (ECP)	369.496	2.167.859	Entre 1,13% y 1,5%	Varios	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	(1) 04.06.2009	Pagarés	116.704	–	Entre 1,41% y 1,85%	Varios	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	(1) 03.06.2010	Pagarés	414.377	–	Entre 0,89% y 3,49%	Varios	Euros
Suscritos por empresas del grupo			(142.556)	(1.492)			
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	1.500.000	4,25%	24.01.2017	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	20.06.2007	Cédulas hipotecarias	300.000	300.000	EURIBOR 3M + 0,05	20.06.2017	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	09.05.2008	Cédulas hipotecarias	0	1.250.000		09.05.2010	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	29.12.2008	Cédulas hipotecarias	600.200	600.200	4,00%	29.12.2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	17.02.2009	Cédulas hipotecarias	488.500	488.500	3,50%	17.02.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	30.04.2009	Cédulas hipotecarias	100.000	100.000	EURIBOR 3M + 1	08.05.2021	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	17.07.2009	Cédulas hipotecarias	50.000	50.000	3,12%	17.07.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	24.07.2009	Cédulas hipotecarias	200.000	200.000	EURIBOR 3M + 1,30	31.07.2017	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	10.09.2009	Cédulas hipotecarias	150.000	150.000	EURIBOR 3M + 0,90	18.09.2018	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	20.01.2010	Cédulas hipotecarias	1.000.000	0	3,13%	20.01.2014	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	30.06.2010	Cédulas hipotecarias	500.000	0	EURIBOR 1M + 2,00	30.06.2013	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	10.09.2010	Cédulas hipotecarias	1.000.000	0	3,25%	10.09.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	10.12.2010	Cédulas hipotecarias	150.000	0	EURIBOR 3M + 2,35	10.12.2020	Euros
Valores propios			(1.002.550)	(3.000)			
BancSabadell d'Andorra, S.A.	Varias	Bonos	126.832	116.816			
Fondos de titulización	Varias	Bonos	2.061.428	2.155.218			
Ajustes por valoración y otros			280.736	286.638			
<b>Total</b>			<b>19.507.497</b>	<b>22.812.447</b>			

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

## Nota 21. 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 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31.12.2010	Fecha de vencimiento/cancelación
		2010	2009		
Banco Atlántico, S.A. (a)	09.08.2002	0	30.000	-	01.10.2010
Banco Atlántico, S.A. (a)	21.08.2003	30.000	30.000	1,295%	11.10.2011
Banco de Sabadell, S.A.	25.05.2006	716.600	1.000.000	1,335%	25.05.2016
Banco de Sabadell, S.A.	20.09.2006	154.200	348.150	5,234%	20.09.2016
Banco de Sabadell, S.A.	24.02.2009	500.000	500.000	6,500%	-
Banco de Sabadell, S.A.	26.04.2010	500.000	0	6,250%	26.04.2020
Sabadell International Equity Ltd.	30.03.1999	250.000	250.000	4,500%	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	20.12.2001	25.000	0	4,750%	15.04.2011
Banco Guipuzcoano, S.A.	15.02.2002	30.000	0	4,500%	15.10.2012
Banco Guipuzcoano, S.A.	15.10.2004	50.000	0	4,200%	15.10.2014
Banco Guipuzcoano, S.A.	21.03.2006	124.941	0	3,480%	21.03.2016
Banco Guipuzcoano, S.A.	01.05.1992	62	0	-	-
Guipuzcoano Capital, S.A.	27.02.2004	50.000	0	1,020%	-
Guipuzcoano Capital, S.A.	19.11.2009	50.000	0	7,750%	-
Suscritos por empresas del grupo	-	(124.439)	(125.800)	-	-
Ajustes por valoración y otros	-	30.265	7.348	-	-
<b>Total</b>		<b>2.386.629</b>	<b>2.039.698</b>		

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

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.

El 19 de abril de 2010, Banco de Sabadell, S.A. procedió a ejecutar una oferta de canje por el cien por cien de los valores en circulación correspondientes a las emisiones de participaciones preferentes serie I/2006 cotizadas en la Bolsa de Londres (London Stock Exchange) y de obligaciones subordinadas serie I/2006, admitidas a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija, por obligaciones subordinadas de nueva emisión (obligaciones subordinadas I/2010) (las “obligaciones nuevas”).

Los importes nominales de las participaciones preferentes existentes y obligaciones existentes aceptados para el canje fueron de 193.950 y 283.400 miles de euros, respectivamente. El importe nominal total de las obligaciones nuevas que se entregaron en canje ascendió a 406.150 miles euros y se emitieron obligaciones nuevas adicionales por un importe nominal de 93.850 miles de euros, con lo que el importe nominal total de las obligaciones nuevas fue de 500.000 miles de euros. Las obligaciones nuevas se emitieron a un precio del 99,406%, devengarán un tipo de interés anual del 6,25% y se amortizarán el 26 de abril de 2020. La liquidación de la oferta de canje tuvo lugar el 26 de abril de 2010.

El resultado para Banco de Sabadell, S.A. de esta operación de canje ascendió a 88.857 miles de euros.

Con fecha 29 de enero de 2009 se procedió al registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la nota de valores correspondiente a la emisión de participaciones preferentes serie I/2009. El desembolso de la emisión ascendía a 500.000 miles de euros y fue realizado en el mes de febrero de 2009. La remuneración de la citada emisión a 31 de diciembre de 2009 era de 6,5% nominal anual.

El 24 de marzo de 2009, Banco de Sabadell, S.A. lanzó una oferta de recompra y amortización anticipada por un importe máximo de 250.000 miles de euros. El precio de recompra de las participaciones preferentes se fijó en dos tramos: 42,5% por participación, para todos aquellos tenedores que mostraran su consentimiento a participar en la operación antes del 6 de abril de 2009, y un segundo precio de 40% por participación para aquellos tenedores que mostraran su consentimiento con posterioridad al 6 de abril y hasta el 21 de abril de 2009. Dicha recompra generó unos resultados positivos que ascienden a 96.816 miles de euros y que figuran contabilizados en el epígrafe de resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase nota 33 c). Con posterioridad a la recompra, el importe de la emisión de participaciones serie I/2006 de Banco Sabadell quedó fijado en 348.150 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, el tipo de interés que devengan los títulos emitidos por Sabadell International Equity Ltd. es del 4,5% (2,328% a 31 de diciembre de 2009).

## Nota 22. Otros pasivos financieros

El desglose del saldo de los otros pasivos financieros en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
<b>Por epígrafes:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.390.069	1.397.664
<b>Total</b>	<b>1.390.069</b>	<b>1.397.664</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Obligaciones a pagar	184.003	114.963
Fianzas recibidas	369.747	558.301
Cámaras de compensación	35.643	19.773
Cuentas de recaudación	175.145	146.699
Otros pasivos financieros	625.531	557.928
<b>Total</b>	<b>1.390.069</b>	<b>1.397.664</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	1.375.078	1.365.912
En moneda extranjera	14.991	31.752
<b>Total</b>	<b>1.390.069</b>	<b>1.397.664</b>

En cumplimiento del deber de información que establece la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, el saldo con proveedores existente a 31 de diciembre de 2010, con un plazo de pago acordado superior a 85 días, asciende a 7.218 miles de euros.

## Nota 23. Pasivos por contratos de seguros

A continuación se detallan los saldos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 referentes a los pasivos por contratos de seguros:

En miles de euros

	2010	2009
Provisiones técnicas relativas al seguro vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	177.512	182.186
Deudas por operaciones de reaseguro y coaseguro	0	0
<b>Total</b>	<b>177.512</b>	<b>182.186</b>

## Nota 24. Provisiones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
Fondos para pensiones y obligaciones similares	176.258	189.583
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	91.672	81.183
Otras provisiones	99.732	42.501
<b>Total</b>	<b>367.662</b>	<b>313.267</b>

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2010 y 2009 en el epígrafe de provisiones se muestran a continuación:

En miles de euros

	<b>Pensiones y obligaciones similares</b>	<b>Riesgos y compromisos contingentes</b>	<b>Otras provisiones</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>202.972</b>	<b>119.167</b>	<b>44.765</b>	<b>366.904</b>
<b>Dotaciones con cargo a resultados:</b>	<b>15.066</b>	<b>39.438</b>	<b>1.146</b>	<b>55.650</b>
Gastos de personal	5.565	0	0	5.565
Intereses y cargas asimiladas	9.501	0	0	9.501
Dotaciones a provisiones	0	39.438	1.146	40.584
<b>Disponibles con abono a resultados</b>	<b>0</b>	<b>(77.243)</b>	<b>(2.450)</b>	<b>(79.693)</b>
<b>Pérdidas/ Ganancias actuariales</b>	<b>1.955</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.955</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>0</b>	<b>(257)</b>	<b>(12)</b>	<b>(269)</b>
<b>Utilizaciones:</b>	<b>(37.167)</b>	<b>0</b>	<b>(1.821)</b>	<b>(38.988)</b>
Aportaciones del promotor	(3.010)	0	0	(3.010)
Pagos de pensiones	(34.157)	0	0	(34.157)
Otros	0	0	(1.821)	(1.821)
<b>Otros movimientos</b>	<b>6.757</b>	<b>78</b>	<b>873</b>	<b>7.708</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>189.583</b>	<b>81.183</b>	<b>42.501</b>	<b>313.267</b>
<b>Dotaciones con cargo a resultados:</b>	<b>20.064</b>	<b>71.014</b>	<b>6.948</b>	<b>98.026</b>
Gastos de personal	5.031	0	0	5.031
Intereses y cargas asimiladas	8.218	0	0	8.218
Dotaciones a provisiones	6.815	71.014	6.948	84.777
<b>Disponibles con abono a resultados</b>	<b>0</b>	<b>(76.221)</b>	<b>(4.973)</b>	<b>(81.194)</b>
<b>Pérdidas/ Ganancias actuariales</b>	<b>(193)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(193)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>0</b>	<b>981</b>	<b>25</b>	<b>1.006</b>
<b>Utilizaciones:</b>	<b>(38.579)</b>	<b>0</b>	<b>(5.569)</b>	<b>(44.148)</b>
Aportaciones del promotor	(9.353)	0	0	(9.353)
Pagos de pensiones	(29.226)	0	0	(29.226)
Otros	0	0	(5.569)	(5.569)
<b>Otros movimientos</b>	<b>(5.341)</b>	<b>5.760</b>	<b>8.184</b>	<b>8.603</b>
<b>Incorporación de Grupo Banco Guipuzcoano</b>	<b>10.724</b>	<b>8.955</b>	<b>52.616</b>	<b>72.295</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>176.258</b>	<b>91.672</b>	<b>99.732</b>	<b>367.662</b>

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, así como los fondos específicos constituidos por Banco Guipuzcoano, S.A. en el primer semestre del ejercicio 2010 para hacer frente al plan de reestructuración de plantilla iniciado por éste con anterioridad a la adquisición por parte de Banco de Sabadell, S.A.

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

## Pensiones y obligaciones similares

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

En miles de euros

	2010	2009	2008	2007	2006
Obligaciones por compromisos por pensiones	781.660	656.430	685.994	738.582	799.493
Ganancias / (pérdidas) actuariales y activos no reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias	(13.173)	(5.327)	(11.745)	(717)	12.466
Valor razonable de los activos del plan	(592.229)	(461.520)	(471.277)	(475.479)	(513.471)
<b>Pasivo neto reconocido en balance</b>	<b>176.258</b>	<b>189.583</b>	<b>202.972</b>	<b>262.386</b>	<b>298.488</b>

El rendimiento del plan de pensiones de Banco Sabadell ha sido del 0,46% y el de la E.P.S.V. de Banco Guipuzcoano ha sido del 1,03% para el ejercicio de 2010.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2010 y 2009 en las obligaciones por compromisos por pensiones y en el valor razonable de los activos del plan se muestran a continuación:

En miles de euros

	Obligaciones por compromisos por pensiones	Valor razonable de los activos del plan
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>685.994</b>	<b>471.277</b>
Coste por intereses	30.301	0
Rendimientos esperados	0	20.800
Coste normal del ejercicio	5.565	0
Pagos de prestaciones	(50.673)	(16.509)
Liquidaciones, reducciones y terminaciones	(27.160)	(27.616)
Aportaciones realizadas por la entidad	0	3.010
Pérdidas y ganancias actuariales	12.414	10.558
Otros movimientos	(11)	0
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>656.430</b>	<b>461.520</b>
Coste por intereses	28.296	0
Rendimientos esperados	0	20.106
Coste normal del ejercicio	5.123	0
Pagos de prestaciones	(44.535)	(15.309)
Liquidaciones, reducciones y terminaciones	(13.187)	(12.599)
Aportaciones realizadas por la entidad	0	9.353
Pérdidas y ganancias actuariales	1.404	(6.076)
Otros movimientos	6.774	0
Incorporación Grupo Banco Guipuzcoano	141.355	135.234
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>781.660</b>	<b>592.229</b>

El importe de las obligaciones cubiertas con activos específicos ha sido de 764.472 miles de euros (de los que 35.973 miles de euros cubren compromisos por prejubilaciones) a 31 de diciembre de 2010 y de 656.405 miles de euros (de los que 49.615 miles de euros cubren compromisos por prejubilaciones) a 31 de diciembre de 2009.

El valor razonable de los activos vinculados a pensiones que constan en el activo del balance de situación del grupo asciende a 183.051 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y a 209.484 miles de euros a 31 de diciembre de 2009.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

En porcentaje

	2010	2009
Instrumentos de capital propio	0,23%	0,39%
Otros instrumentos de capital	5,14%	1,94%
Instrumentos de deuda	12,29%	23,07%
Fondos de inversión	1,06%	0,00%
Otras (pólizas de seguro no vinculadas)	81,28%	74,60%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

En el valor razonable de los activos del plan están incluidos los siguientes instrumentos financieros emitidos por el banco:

En miles de euros	2010	2009
Instrumentos de capital	1.381	1.780
Instrumento de deuda	3.397	0
Depósitos y cuentas corrientes	10.854	26.865
<b>Total</b>	<b>15.632</b>	<b>28.645</b>

A continuación se muestra la estimación de los valores actuales probabilizados, a 31 de diciembre de 2010, de prestaciones a pagar para los próximos diez años:

En miles de euros	Años											Total
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020		
<b>Pensiones probables</b>	31.236	26.543	21.331	16.776	13.788	11.699	10.181	9.386	8.980	8.757	158.677	

## Nota 25. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se presenta el valor razonable de las principales partidas del balance que se valoran a su coste amortizado.

Los activos y pasivos que se reflejan en balance al coste amortizado han sido valorados mediante el descuento de los flujos futuros utilizando para ellos la curva de tipos de interés libre de riesgo más un spread que recoge el riesgo crediticio de los diferentes instrumentos financieros valorados. La curva de tipos de interés utilizada se genera a partir de los tipos cotizados de la deuda pública española que permite generar factores de descuento puros para calcular valores presentes que el mercado admite como tipos insesgados. La curva está construida partiendo de una ecuación que se ajusta a los tipos observados en el mercado y ofrece como resultado los tipos de interés forward para cualquier plazo o vencimiento intermedio.

En miles de euros	2010	
	Saldos contables	Valor razonable
<b>Activos a coste amortizado:</b>		
Depósitos en entidades de crédito	2.744.614	2.819.775
Crédito a la clientela	74.097.718	77.987.784
<b>Total activos a coste amortizado</b>	<b>76.842.332</b>	<b>80.807.559</b>

En miles de euros	2010	
	Saldos contables	Valor razonable
<b>Pasivos a coste amortizado:</b>		
Depósitos de bancos centrales	32.997	32.996
Depósitos de entidades de crédito	10.300.991	10.382.018
Depósitos de la clientela	55.092.555	53.906.730
Débitos representados por valores negociables	19.507.497	20.033.472
Pasivos subordinados	2.386.629	2.653.037
Otros pasivos financieros	1.390.069	1.390.059
<b>Total pasivos a coste amortizado</b>	<b>88.710.738</b>	<b>88.398.312</b>

	2009	
	Saldos contables	Valor razonable
<b>Activos a coste amortizado:</b>		
Depósitos en entidades de crédito	2.544.962	2.553.180
Crédito a la clientela	63.232.890	66.856.067
<b>Total activos a coste amortizado</b>	<b>65.777.852</b>	<b>69.409.247</b>

	2009	
	Saldos contables	Valor razonable
<b>Pasivos a coste amortizado:</b>		
Depósitos de bancos centrales	1.064.909	1.055.706
Depósitos de entidades de crédito	8.512.365	8.429.478
Depósitos de la clientela	39.130.722	37.498.184
Débitos representados por valores negociables	22.812.447	22.811.435
Pasivos subordinados	2.039.698	2.185.430
Otros pasivos financieros	1.397.664	1.397.664
<b>Total pasivos a coste amortizado</b>	<b>74.957.805</b>	<b>73.377.897</b>

La cartera de las principales sociedades participadas del grupo se estima que tiene una plusvalías latentes de hasta unos 600.000 miles de euros.

## 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 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
<b>Activos en moneda extranjera:</b>		
Caja y depósitos en bancos centrales	370.532	139.025
Depósitos en entidades de crédito	224.781	151.674
Valores representativos de deuda	599.249	96.956
Crédito a la clientela	2.839.363	1.939.599
Resto de activos	409.357	288.166
<b>Total</b>	<b>4.443.282</b>	<b>2.615.420</b>
<b>Pasivos en moneda extranjera:</b>		
Depósitos de bancos centrales	6.293	3.040
Depósitos de entidades de crédito	430.429	465.499
Depósitos de la clientela	3.858.248	2.281.111
Resto de pasivos	138.607	967.186
<b>Total</b>	<b>4.433.577</b>	<b>3.716.836</b>

La posición neta de activos y pasivos en divisa queda cubierta con operaciones registradas correspondientes a compraventa de divisas a contado y a plazo y a permutas financieras de tipo de cambio, siguiendo la política de gestión de riesgos del grupo (véase la nota 36).

## Nota 27. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios de los ejercicios de 2010 y 2009 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
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>150.000</b>	<b>4.019.967</b>	<b>0</b>	<b>(22.665)</b>	<b>673.835</b>	<b>(193.921)</b>	<b>4.627.216</b>
Aplicación a resultados de ejercicios anteriores	0	335.914	0	0	(335.914)	0	0
Dividendos a cuenta del ejercicio de 2008	0	0	0	0	(193.921)	193.921	0
Dividendos complementarios del ejercicio de 2008	0	0	0	0	(144.000)	0	(144.000)
Diferencias de conversión y otros	0	(301)	0	0	0	0	(301)
Adquisición de instrumentos de capital propios	0	0	0	(422.844)	0	0	(422.844)
Enajenación de instrumentos de capital propios	0	11.416	0	307.306	0	0	318.722
Emisión de otros instrumentos de capital (1)	0	(6.949)	500.000	0	0	0	493.051
Traspasos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio de 2009	0	0	0	0	522.489	0	522.489
Dividendos a cuenta del ejercicio de 2009	0	0	0	0	0	(168.000)	(168.000)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>150.000</b>	<b>4.360.047</b>	<b>500.000</b>	<b>(138.203)</b>	<b>522.489</b>	<b>(168.000)</b>	<b>5.226.333</b>
Aplicación a resultados de ejercicios anteriores	0	354.489	0	0	(354.489)	0	0
Dividendos a cuenta del ejercicio de 2009	0	0	0	0	(168.000)	168.000	0
Dividendos complementarios del ejercicio de 2009	0	(93.392)	0	93.188	0	0	(204)
Diferencias de conversión y otros	0	(1.589)	(5.132)	0	0	0	(6.721)
Adquisición de instrumentos de capital propios	0	0	0	(492.359)	0	0	(492.359)
Enajenación de instrumentos de capital propios	0	8.179	(1.625)	511.688	0	0	518.242
Emisión de otros instrumentos de capital (1)	0	(30.083)	325.471	0	0	0	295.388
Ampliación de capital	7.954	228.874	0	0	0	0	236.828
Ajuste a valor razonable instrumentos financieros entregados en la adquisición de Banco Guipuzcoano (2)	0	(65.408)	0	0	0	0	(65.408)
Traspasos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio de 2010	0	0	0	0	380.040	0	380.040
Dividendos a cuenta del ejercicio de 2010	0	0	0	0	0	(113.727)	(113.727)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>157.954</b>	<b>4.761.117</b>	<b>818.714</b>	<b>(25.686)</b>	<b>380.040</b>	<b>(113.727)</b>	<b>5.978.412</b>

(1) Ver el apartado de otros instrumentos de capital en esta nota.

(2) Se corresponde con la diferencia entre el valor de emisión de los títulos entregados como contraprestación para la adquisición de los títulos de Banco Guipuzcoano y el valor razonable de los mismos en la fecha de la toma de control.

### Recursos propios mínimos y gestión de capital

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010, los recursos propios computables del grupo, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) en su marco revisado (conocido como Basilea II), ascienden a 6.704.586 miles de euros, que suponen un excedente de 1.862.575 miles de euros, como se muestra a continuación:

En miles de euros

	2010	2009	Variación (%) interanual
Capital	157.954	150.000	5,30
Reservas	4.777.188	4.456.488	7,20
Obligaciones convertibles en acciones	818.714	500.000	0,00
Intereses de minoritarios	39.294	30.612	28,36
Deducciones	(829.717)	(613.995)	35,13
<b>Recursos core capital</b>	<b>4.963.433</b>	<b>4.523.105</b>	<b>9,74</b>
Core capital (%)	8,20	7,66	
Acciones preferentes y deducciones	699.490	847.808	(17,49)
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>5.662.923</b>	<b>5.370.913</b>	<b>5,44</b>
Tier I (%)	9,36	9,10	
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.041.663</b>	<b>1.005.813</b>	<b>3,56</b>
Tier II (%)	1,72	1,70	
<b>Base de capital</b>	<b>6.704.586</b>	<b>6.376.726</b>	<b>5,14</b>
Recursos mínimos exigibles	4.842.011	4.722.851	2,52
<b>Excedentes de recursos</b>	<b>1.862.575</b>	<b>1.653.875</b>	<b>12,62</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>11,08</b>	<b>10,80</b>	<b>2,59</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>60.525.138</b>	<b>59.035.638</b>	<b>2,52</b>

Los recursos propios de *core capital* aportan el 8,20% a la ratio BIS y suponen el 74% de los recursos propios computables. Los resultados del ejercicio no distribuibles han permitido el incremento de dichos recursos.

Añadiendo a los recursos de *core capital* las acciones preferentes y las deducciones correspondientes (entre ellas, las participaciones financieras y aseguradoras), los recursos de Tier I alcanzan los 5.662.923 miles de euros, que suponen un 84% de los recursos propios computables, y sitúan la ratio en el 9,36%.

Los recursos propios de segunda categoría, que aportan el 16% a la ratio BIS, están compuestos básicamente por deuda subordinada, ajustes de valoración y provisiones genéricas (con los límites de computabilidad establecidos regulatoriamente), así como el resto de deducciones requeridas.

## Capital

El 18 de septiembre de 2010 la Junta General Extraordinaria de Banco Sabadell acordó el aumento de capital, con la emisión y puesta en circulación de 63.630.834 acciones ordinarias de la misma clase, de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, a suscribir mediante aportaciones no dinerarias como parte de la contraprestación de la oferta pública de adquisición de acciones formulada sobre la totalidad de las acciones de Banco Guipuzcoano, fijando el tipo de emisión en 3,7219 euros por acción.

Adicionalmente acordó reservar como parte de la contraprestación ofrecida 30.000.000 acciones ordinarias de Banco Sabadell, de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, equivalentes a un dos y medio por cien (2,5%) del capital social de Banco Sabadell, procedentes de su autocartera disponible quedando dichos valores afectados al resultado de la oferta (ver nota 2).

Con fecha 19 de noviembre de 2010, las sociedades rectoras de las bolsas de Barcelona, Madrid y Valencia acordaron la admisión a negociación de las 63.630.834 acciones emitidas por Banco Sabadell como parte de la contraprestación de dicha oferta, de 0,125 euros de valor nominal cada una.

El capital social del banco a 31 de diciembre de 2010 asciende a 157.953.854,25 euros representado por 1.263.630.834 acciones nominativas de 0,125 euros nominales cada una (y ascendía a 150.000.000 euros a 31 de diciembre de 2009 representado por 1.200.000.000 acciones nominativas por el mismo nominal). Todas las acciones se encuentran totalmente desembolsadas y están numeradas correlativamente del 1 al 1.263.630.834, ambos inclusive.

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 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.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 23 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, 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 2010.

Entidad	Participación directa	Número de acciones	Participación indirecta
Mayor Vent, S.L. Unipersonal	5,419%	68.477.184	Isak Andic Ermay (1)
Jaipur Investment, S.L.	5,005%	63.240.087	Inversiones Hemisferio, S.L. (2)
Famol Participaciones, S.L.	4,935%	62.355.735	–
Fundo de Pensoes do Grupo BCP	4,904%	61.968.986	Banco Comercial Portugues, S.A.

(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 2010 asciende a 1.465.980 miles de euros (1.373.270 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). La variación del saldo con respecto al ejercicio anterior está motivada por la ampliación de capital descrita en el apartado anterior, así como por la retribución a favor del accionista aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas del Banco Sabadell de 25 de marzo de 2010, consistente en la distribución en acciones de parte de la prima de emisión (véase nota 3) cuyo importe ascendió a 93.392 miles de euros.

### Otros instrumentos de capital

A 18 de septiembre de 2010 la Junta General Extraordinaria de Banco Sabadell acordó realizar una emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de Banco de Sabadell, S.A., para su ofrecimiento como contraprestación en el marco de la oferta pública de adquisición por el 100% del capital social de Banco Guipuzcoano, S.A. (ver nota 2). El valor nominal de dicha emisión ascendió a cuatrocientos sesenta y ocho millones de euros (325.470.600 euros de valor efectivo), siendo el número de valores objeto de emisión de noventa y tres millones seiscientas mil (93.600.000) obligaciones subordinadas necesariamente convertibles.

En fecha 19 de noviembre de 2010, las sociedades rectoras de las bolsas de Barcelona, Madrid y Valencia acordaron la admisión a negociación de las 93.600.000 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles, de 5 euros de valor nominal cada una, emitidas por Banco Sabadell como parte de la contraprestación de dicha oferta.

El plazo de la citada emisión es a 3 años, a un tipo de interés del 7,75% anual. Banco Sabadell podrá decidir discrecionalmente el pago de esta retribución o la apertura de un período de conversión voluntaria, en cada fecha de pago (trimestral) y a un precio de conversión preestablecido en cada período.

Banco Sabadell llevó a cabo, en el ejercicio de 2009, una emisión de obligaciones necesariamente convertibles 1/2009 por un total de 500 millones de euros. El desembolso de la citada emisión se realizó el 21 de julio de 2009, siendo el valor nominal de las obligaciones de 1.000 euros y emiténdose a la par. Dichos valores podrán ser voluntariamente canjeados por acciones del banco el 21 de julio de 2010, 2011 y 2012 y obligatoriamente el 21 de julio de 2013. El precio de referencia de las acciones del banco a efectos de conversión quedó establecido en 4,982 euros por acción, siendo la relación de conversión de las obligaciones –esto es, el número de acciones del banco que corresponde a cada obligación a efectos de conversión- de 200,72 acciones. La remuneración de la citada emisión desde la fecha de desembolso hasta el primer aniversario de la misma será, en caso de acordarse –o en su defecto se abriría el período de conversión-, del 7% nominal anual, y desde la fecha hasta el vencimiento será, también en caso de acordarse, del EURIBOR a tres meses más un diferencial del 4,5% nominal anual. Las obligaciones se situarán en orden de prelación: (i) por detrás de todos los acreedores comunes y subordinados de Banco de Sabadell, S.A.; (ii) por detrás de las participaciones preferentes o valores equiparables que el banco haya emitido o pueda emitir, y (iii) por delante de las acciones ordinarias de Banco de Sabadell, S.A.

La remuneración pagada correspondiente a esta emisión durante el ejercicio de 2010 ha ascendido a 32.939 miles de euros.

Las obligaciones subordinadas necesariamente convertibles cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia. La emisión se ha destinado principalmente a inversores minoristas residentes en España aunque también estaba abierta a inversores cualificados, residentes o no residentes.

## Reservas

En miles de euros

	2010	2009
<b>Reservas restringidas:</b>	<b>252.406</b>	<b>330.759</b>
Reserva legal	30.600	30.600
Reserva para acciones en garantía	211.843	290.514
Reserva para inversiones en Canarias	6.848	6.530
Reserva por redenominación del capital social	113	113
Reserva por capital amortizado	3.002	3.002
<b>Reservas de libre disposición</b>	<b>2.849.691</b>	<b>2.509.807</b>
<b>Reservas de entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>193.040</b>	<b>146.211</b>
<b>Total</b>	<b>3.295.137</b>	<b>2.986.777</b>

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

## 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 (1)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>4.449.933</b>	<b>556,24</b>	<b>5,09</b>	<b>0,36</b>
Compras	101.049.220	12.631,15	4,18	8,42
Ventas	69.695.210	8.711,90	4,47	5,81
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>35.803.943</b>	<b>4.475,49</b>	<b>4,38</b>	<b>2,98</b>
Compras	133.044.319	16.630,54	3,71	10,49
Ventas (2)	161.169.062	20.146,13	3,83	12,64
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>7.679.200</b>	<b>959,90</b>	<b>3,34</b>	<b>0,61</b>

(1) Los porcentajes de participación se han calculado teniendo en cuenta el nuevo capital después de que se hiciera efectiva la ampliación de capital de 63.630.834 acciones, por un valor nominal de 7.954 miles de euros, inscrita en el Registro Mercantil a 10 de noviembre de 2010.

(2) Incluyen 1.024.008 acciones que corresponden a operaciones de préstamo realizadas en ejecución del contrato de liquidez suscrito con Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, de acuerdo con lo informado en la nota de valores relativa a la emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles I/2009 inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 25 de junio de 2009.

Los resultados netos generados por transacciones sobre instrumentos de capital propio se registraron en el patrimonio neto en el epígrafe de fondos propios-reservas del balance de situación consolidado.

A 31 de diciembre de 2010, existen 71.811.184 acciones del banco pignoradas en garantía de operaciones por un valor nominal de 8.976 miles de euros (74.971.231 acciones por un valor nominal de 9.371 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

El número de instrumentos de capital propio de Banco de Sabadell, S.A. propiedad de terceros, pero gestionados por las diferentes empresas del grupo, son 1.916.562 y 2.230.199 títulos a 31 de diciembre de 2010 y 2009, cuyo valor nominal asciende a 7.981 y 9.238 miles de euros, respectivamente. De estos importes, 1.905.710 y 2.221.239 títulos se refieren a acciones de Banco Sabadell, correspondiendo los títulos restantes a obligaciones subordinadas necesariamente convertibles.

## Nota 28. Ajustes por valoración

La composición de los ajustes por valoración del grupo a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
Activos financieros disponibles para la venta	(327.492)	56.734
Valores representativos de deuda	(313.232)	55.110
Otros instrumentos de capital	(14.260)	1.624
Coberturas de los flujos de efectivo	(3.934)	(12.055)
Diferencias de cambio	1.655	(2.154)
Entidades valoradas por el método de participación	5.045	140
Resto de ajustes por valoración	991	991
<b>Total</b>	<b>(323.735)</b>	<b>43.656</b>

El desglose del impuesto sobre beneficios relacionado con cada partida del estado de ingresos y gastos reconocidos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es:

En miles de euros

	2010			2009		
	Importe bruto	Efecto impositivo	Neto	Importe bruto	Efecto impositivo	Neto
Activos financieros disponibles para la venta	(551.630)	165.490	(386.140)	275.444	(82.632)	192.812
Valores representativos de deuda	(528.938)	158.682	(370.256)	24.119	(7.236)	16.883
Otros instrumentos de capital	(22.692)	6.808	(15.884)	251.325	(75.396)	175.929
Coberturas de los flujos de efectivo	11.600	(3.480)	8.120	29.909	(8.973)	20.936
Diferencias de cambio	5.452	(1.636)	3.816	(3.310)	991	(2.319)
Entidades valoradas por el método de participación	4.905	0	4.905	27.070	0	27.070
Resto de ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	1.417	(424)	993
<b>Total</b>	<b>(529.673)</b>	<b>160.374</b>	<b>(369.299)</b>	<b>330.530</b>	<b>(91.038)</b>	<b>239.492</b>

## Nota 29. Intereses minoritarios

Las sociedades que componen este epígrafe son las siguientes:

En miles de euros

	2010			2009		
	% Minoritarios	Importe	Resultado atribuido	% Minoritarios	Importe	Resultado atribuido
BancSabadell d'Andorra, S.A.	49,03%	17.585	2.253	49,03%	18.219	3.461
Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds SICAV (Luxemburgo)	47,50%	15.488	652	39,84%	8.633	655
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	-	-	0	27,08%	462	(308)
Resto	-	793	(23)	-	67	12
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>33.866</b>	<b>2.882</b>	<b>-</b>	<b>27.381</b>	<b>3.820</b>

198

El movimiento que se ha producido en los ejercicios de 2010 y 2009 en el saldo de este epígrafe es el siguiente:

En miles de euros

	Movimientos		Movimientos		Saldo a 31.12.2010
	Saldo a 31.12.2008	del ejercicio de 2009	Saldo a 31.12.2009	del ejercicio de 2010	
Ajustes por valoración	(6.403)	2.622	(3.781)	(1.908)	(5.689)
Resto	20.466	10.696	31.162	8.393	39.555
Porcentajes de participación y otros	10.261	6.876	17.137	5.511	22.648
Resultado del ejercicio	10.205	3.820	14.025	2.882	16.907
<b>Total</b>	<b>14.063</b>	<b>13.318</b>	<b>27.381</b>	<b>6.485</b>	<b>33.866</b>

## Nota 30. Riesgos contingentes

El desglose de los riesgos contingentes es el siguiente:

En miles de euros	2010	2009
Garantías financieras	8.309.422	7.657.672
Otros riesgos contingentes	600	864
<b>Total</b>	<b>8.310.022</b>	<b>7.658.536</b>

### Riesgos contingentes dudosos

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

En miles de euros	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>67.422</b>
Altas	86.769
Bajas	(99.084)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>55.107</b>
Altas	135.698
Bajas	(86.205)
Incorporación de Grupo Banco Guipuzcoano	16.484
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>121.084</b>

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de riesgos contingentes dudosos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros	2010	2009
España	121.084	54.931
Iberoamérica	0	176
<b>Total</b>	<b>121.084</b>	<b>55.107</b>

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

En miles de euros	2010	2009
<b>Cobertura específica:</b>	<b>76.068</b>	<b>51.465</b>
Cobertura del riesgo de insolvencia del cliente	75.591	51.038
Cobertura del riesgo país	477	427
<b>Cobertura genérica</b>	<b>15.604</b>	<b>29.718</b>
<b>Total</b>	<b>91.672</b>	<b>81.183</b>

El movimiento de esta cobertura, contabilizada en el epígrafe de provisiones en el pasivo, está detallado en la nota 24.

## Nota 31. Compromisos contingentes

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros	2010	2009
Disponibles por terceros	14.305.101	15.085.197
Por entidades de crédito	71.843	83.210
Por administraciones públicas	1.213.508	1.551.482
Por otros sectores residentes	12.399.265	12.908.236
Por no residentes	620.485	542.269
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	57.285	0
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	213.982	693.489
Otros compromisos contingentes	1.557.073	1.241.052
<b>Total</b>	<b>16.133.441</b>	<b>17.019.738</b>

El total de compromisos disponibles por terceros a 31 de diciembre de 2010 incluye, como saldos significativos, compromisos de crédito de disponibilidad condicionada al estudio de los deudores en operaciones sin recurso de *factoring*, por importe de 2.920.476 miles de euros (3.631.615 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), y compromisos de crédito con garantía hipotecaria, por importe de 1.220.795 miles de euros (1.350.987 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). 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	2010	2009
<b>Gestionados por el grupo:</b>	<b>8.660.421</b>	<b>9.001.867</b>
Sociedades y fondos de inversión	7.421.903	8.238.857
Gestión de patrimonio	1.238.518	763.010
<b>Fondos de inversión comercializados pero no gestionados</b>	<b>1.430.894</b>	<b>911.808</b>
<b>Fondos de pensiones (1)</b>	<b>3.015.818</b>	<b>2.787.969</b>
<b>Seguros (1)</b>	<b>5.726.873</b>	<b>5.380.398</b>
<b>Instrumentos financieros confiados por terceros</b>	<b>36.196.194</b>	<b>36.657.426</b>
<b>Total</b>	<b>55.030.200</b>	<b>54.739.468</b>

(1) El saldo de los fondos de pensiones y seguros corresponde a fondos comercializados por el grupo.

Las comisiones netas percibidas por estos productos, incluidas en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido a 131.956 miles de euros en el ejercicio de 2010 (130.197 miles de euros en el ejercicio de 2009).

### Nota 33. Cuenta de pérdidas y ganancias

A continuación se detalla información relevante en relación con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios de 2010 y 2009.

#### a) Intereses, rendimientos y cargas asimiladas

El desglose del margen de intereses es el siguiente:

En miles de euros

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Intereses y rendimientos asimilados:</b>		
Depósitos en bancos centrales	9.488	14.032
Depósitos en entidades de crédito	28.620	28.487
Crédito a la clientela	2.226.244	2.835.615
Valores representativos de deuda	311.667	219.319
Activos dudosos	29.680	34.556
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	6.287	(4.977)
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones	28.511	30.956
Otros intereses	4.290	8.245
<b>Total</b>	<b>2.644.787</b>	<b>3.166.233</b>
<b>Intereses y cargas asimiladas:</b>		
Depósitos de bancos centrales	(16.806)	(34.694)
Depósitos de entidades de crédito	(116.542)	(127.224)
Depósitos de la clientela	(740.379)	(830.717)
Débitos representados por valores negociables	(539.842)	(652.246)
Pasivos subordinados	(85.794)	(88.614)
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	343.865	201.373
Coste por intereses de los fondos de pensiones	(27.864)	(30.301)
Otros intereses	(2.309)	(3.163)
<b>Total</b>	<b>(1.185.671)</b>	<b>(1.565.586)</b>

#### b) Comisiones

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

En miles de euros

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Por riesgos contingentes	79.034	73.037
Por compromisos contingentes	16.320	14.121
Por cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	1.202	1.211
Por servicio de cobros y pagos	220.146	230.964
Por servicio de valores	56.308	43.464
Por comercialización de productos financieros no bancarios	114.352	116.889
Otras comisiones	83.333	82.561
<b>Total</b>	<b>570.695</b>	<b>562.247</b>

Las comisiones pagadas han sido las siguientes:

En miles de euros

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	(42.269)	(40.290)
Otras comisiones	(11.964)	(10.793)
<b>Total</b>	<b>(54.233)</b>	<b>(51.083)</b>

### c) 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 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
Cartera de negociación	62.324	39.241
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	123.166	199.303
Otros	18.575	9.606
<b>Total</b>	<b>204.065</b>	<b>248.150</b>
Por naturaleza de instrumento financiero:		
Resultado neto de valores representativos de deuda	67.084	94.802
Resultado neto de otros instrumentos de capital	3.677	27.133
Resultado neto de derivados financieros	65.153	29.399
Resultado neto por otros conceptos (nota 21)	68.151	96.816
<b>Total</b>	<b>204.065</b>	<b>248.150</b>

Durante el presente ejercicio, el grupo ha realizado ventas de determinados valores representativos de deuda que mantenía en la cartera de activos financieros disponibles para la venta generando unos beneficios de 62.954 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (85.999 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

### d) Otros productos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
Ingresos por contratos de seguros y reaseguros emitidos	27.848	59.913
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	23.907	17.028
Resto de productos de explotación	48.396	47.239
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	8.843	9.342
Indemnización de entidades aseguradoras	183	509
Otros productos	39.370	37.388
<b>Total</b>	<b>100.151</b>	<b>124.180</b>

Los ingresos por contratos de seguros y reaseguros emitidos incluyen el importe de las primas devengadas correspondiente a la sociedad aseguradora Assegurances Segur Vida, S.A. (participada indirectamente por el grupo a través de BancSabadell d'Andorra, S.A.), cuyos gastos devengados se muestran en la nota 33 e).

Los ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias proceden básicamente de Banco de Sabadell, S.A., Solvia Development, S.L. y Solvia Properties, S.L., cuyos importes ascienden a 1.686, 3.470 y 2.311 miles de euros, respectivamente.

El ingreso registrado en otros productos procede básicamente de ingresos de las entidades del grupo cuya actividad no es financiera.

### e) Otras cargas de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	2010	2009
Gastos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	(27.808)	(59.818)
Variación de existencias	(21.346)	(2.333)
Resto de cargas de explotación	(45.105)	(52.695)
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	(659)	(54)
Contribución a fondos de garantías y depósitos	(20.567)	(18.791)
Otros conceptos	(23.879)	(33.850)
<b>Total</b>	<b>(94.259)</b>	<b>(114.846)</b>

Los gastos por contratos de seguros y reaseguros emitidos incluyen básicamente el importe de las dotaciones por contratos de seguros y prestaciones incurridas correspondientes a la sociedad de seguros Assegurances Segur Vida, S.A. (participada indirectamente por el grupo a través de BancSabadell d'Andorra, S.A.), cuyos ingresos devengados se muestren en la nota 33d).

El gasto registrado en el epígrafe de contribución a fondos de garantías y depósitos incluye básicamente el gasto registrado por Sabadell United Bank, N.A. por importe de 2.510 miles de euros y Banco de Sabadell, S.A., cuyo importe asciende a 17.344 miles de euros en 2010 (17.115 miles de euros en 2009).

El gasto registrado en otros conceptos corresponde básicamente, a gastos por coste de ventas de las entidades cuya actividad es no financiera.

#### **f) Gastos de administración**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye los importes de los gastos incurridos por el grupo, correspondientes al coste del personal y al resto de gastos generales de administración.

#### **Gastos de personal**

Los gastos de personal adeudados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido los siguientes:

En miles de euros

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sueldos y gratificaciones al personal activo	(500.460)	(475.334)
Cuotas de la Seguridad Social	(100.290)	(99.461)
Dotaciones a planes de pensiones	(16.709)	(25.488)
Otros gastos de personal	(62.262)	(115.040)
<b>Total</b>	<b>(679.721)</b>	<b>(715.323)</b>

La plantilla media para todas las empresas que forman el grupo es de 10.953 personas (5.928 hombres y 5.025 mujeres) en el ejercicio de 2010 (9.625 en el ejercicio de 2009, de las que 5.199 eran hombres y 4.426 eran mujeres).

La clasificación de la plantilla del grupo por categorías y sexos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Número de empleados y empleadas

	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Técnicos	4.837	3.621	4.095	2.914
Administrativos	966	1.353	1.003	1.454
<b>Total</b>	<b>5.803</b>	<b>4.974</b>	<b>5.098</b>	<b>4.368</b>

Del total de la plantilla a 31 de diciembre de 2010, 60 tenían reconocido algún grado de discapacidad (56 a 31 de diciembre de 2009).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco de Sabadell, S.A., celebrada el 29 de marzo de 2007, aprobó un plan de Incentivos basado en acciones para directivos del Grupo Banco Sabadell que finalizó el 20 de marzo de 2010.

La liquidación de dicho plan no supuso la entrega de acción alguna dado que no se alcanzó el precio de revalorización fijado bajo el plan.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco de Sabadell, S.A. celebrada el 25 de marzo de 2010, aprobó un nuevo plan de Incentivos basado en acciones para directivos del grupo Banco Sabadell.

Este plan, concedido con el objetivo de maximizar el grado de motivación y fidelización de empleados directivos de la plantilla del grupo, consiste en la concesión de un determinado número de derechos de apreciación de acciones (*stock appreciation rights* o SAR), los cuales otorgarían a su titular la posibilidad de recibir al vencimiento, y en acciones del banco, el incremento de valor experimentado por la acción BS observado en un período máximo de 3 años y 3 meses, siendo la fecha de finalización el 11 de junio de 2013.

A continuación se muestra el movimiento de los derechos concedidos en el plan de incentivos basado en acciones en el ejercicio de 2010:

En miles de euros	2010
Existentes al inicio del ejercicio	-
Concedidas	25.330
Anuladas	(524)
Existentes al final del ejercicio	24.806

El precio de ejercicio es en todos los casos de 3,89 ejecutándose la liquidación por la diferencia, en caso de resultar esta positiva, entre el precio de cotización a la finalización del plan y dicho precio de ejecución.

En el momento de la concesión, a fin de hacer frente al compromiso generado, el banco contrató una cobertura con efectos económicos simétricos al mencionado compromiso en otras instituciones financieras ajenas al grupo. La prima pagada en la contratación de la citada cobertura (21,8 millones de euros) se consideró como valor razonable de los servicios recibidos durante los tres años de duración del plan.

En relación con los gastos de personal asociados a los planes de incentivos basados en acciones (ver nota 1p), se registró un gasto en los ejercicios de 2010 y 2009 de 10,9 y 11,3 millones de euros, respectivamente.

### Otros gastos generales de administración

Este epígrafe recoge el resto de los gastos de administración del ejercicio:

En miles de euros	2010	2009
Inmuebles, instalaciones y material	(103.077)	(80.492)
Informática	(56.976)	(57.630)
Comunicaciones	(21.828)	(21.728)
Publicidad y propaganda	(30.919)	(21.068)
Contribuciones e impuestos	(54.271)	(49.298)
Otros gastos	(89.263)	(91.284)
<b>Total</b>	<b>(356.334)</b>	<b>(321.500)</b>

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios prestados de auditoría en España suman un importe de 1.055 miles de euros en el ejercicio de 2010 (794 miles de euros en 2009) que incluyen un importe de 252 miles de euros correspondientes a los servicios prestados de auditoría en el grupo Banco Guipuzcoano adquirido durante el presente ejercicio (vease nota 2). Los servicios prestados de auditoría correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero ascienden a 410 miles de euros en el ejercicio de 2010 (386 miles de euros en 2009).

Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría prestados en España ascienden a 90 miles de euros en el ejercicio de 2010 (160 miles de euros en 2009) y por los servicios correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero a 137 miles de euros en el ejercicio de 2010 (139 miles de euros en 2009).

El importe de los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios prestados por asesoramiento fiscal en el ejercicio de 2010 ha ascendido a 91 mil euros, mientras que el importe de los honorarios por otros servicios prestados por dichas sociedades han sido 1.168 miles de euros, que incluyen a su vez 348 miles de euros correspondientes a otros servicios prestados al Grupo Banco Guipuzcoano. Los importes registrados por esos servicios en 2009 ascendieron a 33 y 475 miles de euros, respectivamente. Los honorarios percibidos por otros auditores por otros servicios prestados ascienden a 1.228 miles de euros en el ejercicio de 2010 (1.113 miles de euros en 2009).

### **g) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)**

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Inversiones crediticias	(395.905)	(225.521)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas/ganancias	(109.856)	(419.035)
Activos financieros disponibles para la venta	(109.856)	(419.035)
Valores representativos de deuda	3.299	(16.277)
Otros instrumentos de capital (Véase nota 6)	(113.155)	(402.758)
<b>Total</b>	<b>(505.761)</b>	<b>(644.556)</b>

### **h) Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta**

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de euros

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Ganancias</b>	<b>304.481</b>	<b>92.950</b>
Por venta de activo material	294.287	73.382
Por venta de participaciones	10.188	19.568
Otros	6	0
<b>Pérdidas</b>	<b>(8.370)</b>	<b>(9.375)</b>
Por venta de activo material	(7.778)	(9.131)
Por inversiones inmobiliarias	(509)	0
Por venta de participaciones	(72)	(244)
Otros	(11)	0
<b>Total</b>	<b>296.111</b>	<b>83.575</b>

Dentro del saldo de la partida de ganancias (pérdidas) por la venta de activo material se reflejan principalmente los resultados por la operativa de venta con arrendamiento operativo (véase nota 14).

### **i) Otra información**

En relación con la combinación de negocios descrita en la nota 2 sobre la adquisición de Banco Guipuzcoano, se detalla la siguiente información:

Los importes de ingresos ordinarios y resultados de la adquirida desde la fecha de adquisición incluidos en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del grupo Banco Sabadell ascienden a 31 de diciembre de 2010 a 28.263 y (239), respectivamente

El ingreso ordinario y resultado de la entidad combinada para el ejercicio de 2010 como si la fecha de adquisición de esta combinación de negocios hubiera sido al comienzo del ejercicio anual ascienden a 31 de diciembre de 2010 a 386.697 y 5.343, respectivamente.

### **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 I 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 2010 y 2009 con la base imponible del impuesto de sociedades es la siguiente:

En miles de euros

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Resultado antes de impuestos	464.341	571.346
Aumentos en la base imponible	356.231	410.756
Disminuciones en la base imponible	(364.638)	(493.873)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>455.934</b>	<b>488.229</b>
<b>Cuota (30%)</b>	<b>136.780</b>	<b>146.469</b>
Deducciones por doble imposición, formación y otros	(18.767)	(25.704)
<b>Cuota líquida</b>	<b>118.013</b>	<b>120.765</b>
Impuesto por diferencias temporales (neto)	(37.026)	(9.375)
Ajustes por reconocimiento deducción por reinversión pendiente de aplicar	(16.000)	(61.000)
Otros ajustes (neto)	16.432	(5.353)
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>81.419</b>	<b>45.037</b>

Tal y como se detalla en la nota 3 de las presentes Cuentas anuales, el Consejo de Administración propone para su posterior aprobación por parte de la Junta General una dotación a la reserva para inversiones en Canarias por importe de 248 miles de euros. Esta reserva se ha materializado íntegramente en el ejercicio de 2010 mediante inversiones efectuadas en el propio ejercicio en diversos elementos del inmovilizado material calificados como instalaciones.

### 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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Diferencia permanente	51.375	5.295
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	7.598	299.355
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	297.258	106.106
<b>Aumentos</b>	<b>356.231</b>	<b>410.756</b>
Diferencia permanente	(183.201)	(119.662)
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	(115)	(173)
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	(181.322)	(374.038)
<b>Disminuciones</b>	<b>(364.638)</b>	<b>(493.873)</b>

### 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 449.118 miles de euros (381.056 miles de euros en 2009), a las dotaciones a fondos de pensiones por 75.995 miles de euros (78.176 miles de euros en 2009), por fondos de fusión por 137.542 miles de euros (147.682 miles de euros en 2009).

El movimiento de los activos fiscales diferidos, exceptuando los relacionados con ajustes de valoración en el patrimonio neto, en los dos últimos ejercicios ha sido el siguiente:

En miles de euros

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>740.680</b>
Por operaciones intragrupo	8.251
Por fondos de pensiones	(25.166)
Por fondos no deducibles	(37.707)
Por fondos de fusión	(10.139)
Por comisiones de apertura	(2.015)
Por variación de tipo de tributación	(6)
Por impuestos anticipados de oficinas en el extranjero	1.410
Por amortización acelerada	(2.075)
Por ajustes de consolidación	(42.219)
Resto	(4.107)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>626.907</b>
Incorporación de grupo Banco Guipuzcoano	57.542
Por operaciones intragrupo	11.334
Por fondos de pensiones	(16.188)
Por fondos no deducibles	48.135
Por fondos de fusión	(10.139)
Por comisiones de apertura	(634)
Por variación de tipo de tributación	0
Por impuestos anticipados de oficinas en el extranjero	(625)
Por amortización acelerada	(197)
Por ajustes de consolidación	23.310
Resto	1.925
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>741.370</b>

### **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 5.546 miles de euros (7.410 miles de euros en 2009) y los devengados por los ajustes de la consolidación contable por un importe de 28.595 miles de euros (21.995 miles de euros en 2009).

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

En miles de euros

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>127.522</b>
Por operaciones intragrupo	3.675
Por fusiones	(1.308)
Por impuestos diferidos de oficinas en el extranjero	(1.457)
Por ajustes de valoración	2.876
Por traspaso de rama de actividad	(2.474)
Por revalorización de activos	(130)
Por ajustes de consolidación	(25.344)
Resto	(574)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>102.786</b>
Incorporación de grupo Banco Guipuzcoano	8.714
Por operaciones intragrupo	10.337
Por fusiones	(2.029)
Por impuestos diferidos de oficinas en el extranjero	(274)
Por ajustes de valoración	(19.901)
Por traspaso de rama de actividad	(8.012)
Por revalorización de activos	(130)
Por ajustes de consolidación	6.214
Resto	(169)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>97.536</b>

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

En el año 2010, el grupo Banco Sabadell ha efectuado inversiones por valor aproximado de 681.602 miles de euros (554.437 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), que han generado derecho a la aplicación de la deducción por reinversión prevista en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, por un importe de 62.555 miles de euros (59.981 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) que se corresponden con rentas generadas en los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010, por unos importes de 46.507 miles de euros, 419.120 miles de euros, 19.110 miles de euros y 29.868 miles de euros, respectivamente.

### **Ejercicios sujetos a inspección fiscal**

En 2010 se han notificado las liquidaciones definitivas de las actas de inspección en disconformidad relativas al impuesto sobre sociedades de los ejercicios de 2003 y 2004, cuyo importe asciende a 4.906 miles de euros y 3.039 miles de euros, respectivamente, que han sido objeto de recurso de reposición ante la Agencia Tributaria, habiéndose, no obstante, abonado su importe. La liquidación definitiva correspondiente al acta incoada en relación con el impuesto sobre sociedades del ejercicio de 2005 se halla todavía pendiente de liquidación definitiva por parte de la Agencia Tributaria.

En relación con el impuesto sobre el valor añadido, se ha notificado en 2010 la liquidación definitiva correspondiente a las actas de los ejercicios de 2003 a 2005, cuyo importe asciende a 2.787 miles de euros, que ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, habiéndose, no obstante abonado su importe.

Como consecuencia de actuaciones anteriores de la Administración Tributaria existen actas de inspección firmadas en disconformidad del grupo y las entidades adquiridas, y posteriormente fusionadas, con liquidación definitiva siendo el importe de la deuda tributaria de 28.418 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 dichas liquidaciones.

Debido a posibles interpretaciones que pueden hacerse de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones realizadas por el sector bancario, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, 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 tienen pendientes de revisión todos los impuestos no comprobados y no prescritos legalmente.

### **Nota 35. Información segmentada**

#### **Criterios de segmentación**

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

Las direcciones 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 2010. Para los negocios de clientes (Banca Comercial, Banca Corporativa y Banco Urquijo), la segmentación viene determinada en función de los clientes a los que van dirigidos. Gestión de Activos es un negocio transversal que ofrece productos especializados que se comercializan a través de la red de oficinas del grupo.

#### **Segmentación por unidades de negocio**

En relación con las bases de presentación y metodología empleadas, 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 dirección 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 y la Comisión Nacional del Mercado de Valores –CNMV– para el negocio de Gestión de Activos).

A continuación se detalla información relevante en relación con la segmentación de la actividad del grupo:

#### a) Por unidades de negocio

Seguidamente para cada unidad de negocio se muestran, para 2010, el detalle de los resultados antes de impuestos, otras magnitudes relevantes y la conciliación del total de dichos resultados con los del consolidado:

En miles de euros

	2010			
	Banca Comercial	Banca Corporativa	Banco Urquijo	Gestión de Activos
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.212.681</b>	<b>151.718</b>	<b>26.888</b>	<b>(160)</b>
Comisiones netas	401.080	50.569	19.173	28.854
Otros ingresos	39.739	11.845	3.503	1.643
<b>Margen bruto</b>	<b>1.653.500</b>	<b>214.132</b>	<b>49.564</b>	<b>30.337</b>
Gastos de explotación	(862.942)	(27.716)	(35.029)	(18.042)
<i>De los que gastos de personal</i>	(357.266)	(6.468)	(19.202)	(10.346)
Dotaciones de provisiones (neto)	0	0	(125)	0
Pérdidas por deterioro de activos	(402.996)	(55.365)	(191)	0
Otros resultados	0	0	(466)	(13)
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>387.562</b>	<b>131.051</b>	<b>13.753</b>	<b>12.282</b>
<b>Resultado antes de impuestos por segmento</b>	<b>387.562</b>	<b>131.051</b>	<b>13.753</b>	<b>12.282</b>
Ratios (%)				
ROE	11,7%	11,4%	4,6%	31,4%
Eficiencia	50,1%	12,8%	59,7%	59,5%
Otros datos				
Empleados	6.535	89	219	145
Oficinas nacionales	1.167	2	14	0
<b>Conciliación del resultado antes de impuestos</b>			<b>Consolidado</b>	
<b>Total unidades de negocio</b>			<b>544.648</b>	
(+/-) Resultados no asignados			89.237	
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)			0	
(+/-) Otros resultados			(169.544)	
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de interrumpidas			0	
<b>Resultado antes de impuestos</b>			<b>464.341</b>	

	2009			
	Banca Comercial	Banca Corporativa	Banco Urquijo	Gestión de Activos
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.413.446</b>	<b>151.303</b>	<b>26.146</b>	<b>125</b>
Comisiones netas	409.242	38.301	19.633	33.514
Otros ingresos	45.230	8.421	4.810	1.462
<b>Margen bruto</b>	<b>1.867.918</b>	<b>198.025</b>	<b>50.589</b>	<b>35.101</b>
Gastos de explotación <i>de los que; gastos de personal</i>	(852.952)	(25.771)	(36.360)	(17.373)
Dotaciones de provisiones (neto)	(362.055)	(6.410)	(19.930)	(10.588)
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	923	0
Otros resultados	(456.151)	(94.437)	(1.664)	0
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>558.815</b>	<b>77.817</b>	<b>13.340</b>	<b>17.728</b>
<b>Resultado antes de impuestos por segmento</b>	<b>558.815</b>	<b>77.817</b>	<b>13.340</b>	<b>17.728</b>
Ratios (%)				
ROE	16,7%	6,7%	5,6%	34,3%
Eficiencia	43,9%	12,8%	61,7%	49,5%
Otros datos				
Empleados y empleadas	6.583	95	240	144
Oficinas nacionales	1.174	2	14	0
<b>Conciliación del resultado antes de impuestos</b>				<b>Consolidado</b>
Total unidades de negocio				667.701
(+/-) Resultados no asignados				73.179
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)				0
(+/-) Otros resultados				(169.534)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de interrumplidas				0
<b>Resultado antes de impuestos</b>				<b>571.346</b>

Los activos totales medios del total de la entidad ascienden a 31 de diciembre de 2010 a 87.449.374 miles de euros, mientras que a la misma fecha del año anterior se situaron en 81.408.429 miles de euros.

En relación con el tipo de productos y servicios de los que se derivan los ingresos ordinarios, a continuación se informa de los mismos para cada unidad de negocio:

- Banca Comercial ofrece productos tanto de inversión como de ahorro. En inversión destaca la comercialización de productos hipotecarios y créditos. Por lo que se refiere al ahorro, los principales productos son las cuentas vista, fondos de inversión y planes de pensiones. Adicionalmente cabe destacar también los productos de seguros y medios de pago, como las tarjetas de crédito y la emisión de transferencias, entre otros.
- Banca Corporativa ofrece servicios de financiación especializados junto con una oferta global de soluciones, que abarcan desde los servicios de banca transaccional hasta las soluciones más complejas y adaptadas, ya sean del ámbito de la financiación, tesorería y *corporate finance*, entre otros.
- Banco Urquijo ofrece un asesoramiento global que incluye toda la gama de productos financieros: fondos de inversión del grupo Banco Sabadell y de las principales gestoras internacionales, carteras gestionadas, SICAV, productos referenciados a una gran variedad de subyacentes y con distintos horizontes temporales, *unit-linked*, intermediación de renta fija y renta variable e inversiones alternativas (IIC de inversión libre, *private equity*, energías renovables, etc.).
- Gestión de activos desarrolla productos de inversión para sus clientes: principalmente gestionando y administrando tanto fondos de inversión como SICAV, así como la gestión activa de carteras de activos.

A continuación se detallan para 2010 y 2009 los ingresos ordinarios generados por cada unidad de negocio:

En miles de euros

SEGMENTOS	Consolidado					
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09
Banca Comercial	2.145.794	2.794.599	112.329	121.153	2.258.123	2.915.752
Banca Corporativa	323.832	332.302	836	761	324.668	333.063
Banco Urquijo	52.332	73.891	9.782	9.721	62.114	83.612
Gestión de Activos	69.869	79.838	4.033	4.838	73.902	84.676
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	0	0	(43.063)	(47.159)	(43.063)	(47.159)
<b>Total</b>	<b>2.591.827</b>	<b>3.280.630</b>	<b>83.917</b>	<b>89.314</b>	<b>2.675.744</b>	<b>3.369.944</b>

Seguidamente se detalla para cada una de ellas qué porcentaje de margen de intereses y de comisiones netas han generado sobre el total en el ejercicio de 2010:

SEGMENTOS	Segmentación del margen de intereses y de comisiones netas				
	Crédito a la clientela		Depósitos de la clientela		Productos de (*) servicios
	% sobre saldo medio	% Rendimiento sobre total	% sobre saldo medio	% Rendimiento sobre total	% sobre saldo total
Banca Comercial	81,3%	85,7%	85,9%	89,8%	80,3%
Banca Corporativa	17,0%	12,4%	8,0%	8,1%	10,1%
Banco Urquijo	1,7%	1,9%	6,1%	2,1%	3,8%
Gestión de Activos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Porcentaje por segmento sobre el total de comisiones.

### b) Por ámbito geográfico

La distribución por área geográfica de los intereses y rendimientos asimilados de los ejercicios de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

En miles de euros

	Distribución de los intereses y rendimientos asimilados por área geográfica			
	Individual		Consolidado	
	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09
Mercado interior	2.496.033	3.100.487	2.511.753	3.085.696
Exportación:				
Unión Europea	36.088	25.565	50.488	26.509
Países OCDE	18.467	18.197	66.549	33.463
Resto de países	0	0	15.997	20.565
<b>Total</b>	<b>2.550.588</b>	<b>3.144.249</b>	<b>2.644.787</b>	<b>3.166.233</b>

### Nota 36. Gestión de riesgos financieros

Dado que las políticas y gestión de riesgos de la entidad se realizan a nivel del grupo por las sinergias y mayor control que ello supone, una buena parte de la información contenida en la presente nota corresponde a las genéricas del grupo a excepción de las cifras indicadas que corresponden, básicamente al banco.

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

El grupo Banco Sabadell es consciente de 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 una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con las obligaciones asociadas a sus pasivos financieros.

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 las 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. La evaluación de los resultados de esta gestión de recuperación permite evaluar la eficacia de los mecanismos de mitigación empleados.

Los activos financieros expuestos al riesgo de crédito por carteras, tipo de contraparte e instrumentos, así como áreas en las que el riesgo se ha generado son, a final de cada ejercicio, los que seguidamente se muestran mediante su importe contable, como 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.

En miles de euros

Exposición al riesgo de crédito	2010			2009		
	Negocios en España	Negocios en el extranjero	Total	Negocios en España	Negocios en el extranjero	Total
<b>Caja y bancos centrales</b>	<b>880.189</b>	<b>373.411</b>	<b>1.253.600</b>	<b>1.677.173</b>	<b>142.984</b>	<b>1.820.157</b>
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>1.783.870</b>	<b>154.681</b>	<b>1.938.551</b>	<b>1.575.226</b>	<b>193.581</b>	<b>1.768.807</b>
De los que: activos dudosos	209	298	507	287	406	693
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>69.709.249</b>	<b>3.011.578</b>	<b>72.720.827</b>	<b>62.495.584</b>	<b>2.364.873</b>	<b>64.860.457</b>
Administraciones públicas	1.007.999	47.079	1.055.078	863.133	41.177	904.310
De los que: activos dudosos	21.597	757	22.354	14.091	0	14.091
Otros sectores privados	68.701.250	2.964.499	71.665.749	61.632.451	2.323.696	63.956.147
De los que: activos dudosos	3.854.022	68.051	3.922.073	2.590.627	45.461	2.636.088
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>9.204.995</b>	<b>686.604</b>	<b>9.891.599</b>	<b>6.748.355</b>	<b>202.605</b>	<b>6.950.960</b>
Administraciones públicas	6.369.268	51.850	6.421.118	2.639.835	28.403	2.668.238
Entidades de crédito	2.221.977	124.357	2.346.334	3.598.235	114.105	3.712.340
Otros sectores privados	605.817	510.397	1.116.214	503.847	60.097	563.944
Activos dudosos	7.933	0	7.933	6.438	0	6.438
<b>Derivados de negociación</b>	<b>1.135.092</b>	<b>11.133</b>	<b>1.146.225</b>	<b>1.112.091</b>	<b>8.342</b>	<b>1.120.433</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>487.564</b>	<b>0</b>	<b>487.564</b>	<b>668.081</b>	<b>0</b>	<b>668.081</b>
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>7.970.236</b>	<b>339.786</b>	<b>8.310.022</b>	<b>7.427.039</b>	<b>231.497</b>	<b>7.658.536</b>
<b>Compromisos contingentes</b>	<b>15.758.448</b>	<b>374.993</b>	<b>16.133.441</b>	<b>16.836.968</b>	<b>182.770</b>	<b>17.019.738</b>
<b>Total</b>	<b>106.929.643</b>	<b>4.952.186</b>	<b>111.881.829</b>	<b>98.540.517</b>	<b>3.326.652</b>	<b>101.867.169</b>

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 bruta dentro del ámbito español por zonas presenta el siguiente perfil:

En porcentaje	2010	2009
Cataluña	47	53
Madrid	20	19
Comunidad Valenciana	8	7
Baleares	3	3
Principado de Asturias	6	6
País Vasco	6	1
Castilla y León	3	3
Andalucía	7	8
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Al valor de la exposición al riesgo de crédito anteriormente descrito no le ha sido deducido el importe de las garantías reales ni otras mejoras crediticias recibidas para asegurar el cumplimiento, de uso común en los tipos de instrumentos financieros gestionados por la entidad.

Normalmente, éstas corresponden a garantías de tipo real, mayoritariamente hipotecarias de inmuebles destinados a vivienda, sean estas terminadas o en construcción. La entidad también acepta, aunque en menor grado, otro tipo de garantías reales, tales como hipotecarias sobre inmuebles locales, naves industriales, etc, así como activos financieros. Otra técnica de mitigación del riesgo de crédito comúnmente usada por la entidad es la aceptación de avales, en este caso condicionada a que el avalista presente una solvencia contrastada.

Todas estas técnicas de mitigación se establecen asegurando su certeza jurídica, esto es, bajo contratos legales que vinculan a todas las partes y permiten su exigibilidad legal en todas las jurisdicciones pertinentes para asegurar en todo momento la posibilidad de liquidación de la garantía. Todo el proceso está sujeto a un control interno de adecuación legal de los contratos, pudiéndose utilizar opiniones legales de especialistas internacionales cuando los contratos se establecen bajo legislación extranjera.

Las garantías reales se formalizan ante notario a través de documento público, a efectos de poder adquirir eficacia ante terceros. Estos documentos públicos, en el caso de hipotecas de inmuebles, se inscriben además en los registros correspondientes para adquirir eficacia constitutiva y frente a terceros. En el caso de pignoraciones, los bienes dados en prenda habitualmente se depositan en la entidad. No se permite la cancelación unilateral por parte del deudor, manteniéndose la garantía efectiva hasta el reembolso total de la deuda.

Las garantías personales o fianzas se establecen a favor de la entidad y, salvo supuestos excepcionales, se formalizan también ante notario a través de un documento público, con el fin de dotar al contrato de la máxima seguridad jurídica de formalización y poder reclamar jurídicamente mediante procedimiento ejecutivo en caso de impago. Constituyen un derecho de crédito frente al garante con carácter irrevocable y a primera demanda.

En el caso de operaciones de mercado, en línea con las tendencias generales, el grupo Banco Sabadell también dispone de derechos y acuerdos contractuales de compensación (*netting*) con la mayoría de las contrapartes financieras 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 y evitar concentraciones excesivas. Las garantías depositadas en Banco Sabadell como colateral a cierre del 2010 eran de 318 millones de euros (541 millones de euros a cierre de 2009).

La principal concentración de riesgo en relación con todos estos tipos de garantías reales o mejoras crediticias corresponde al uso de la garantía hipotecaria como técnica de mitigación del riesgo de crédito en exposiciones de préstamos con destino de financiación o construcción de viviendas u otros tipos de inmuebles. En términos relativos, la exposición garantizada con hipotecas supone un 50% del total de la inversión bruta.

Seguidamente se presentan los ratios de morosidad, así como de cobertura del grupo Banco Sabadell:

En porcentaje	2010	2009	2008
Tasa de morosidad	5,01	3,73	2,35
Ratio de cobertura de la morosidad	56,6	69,0	106,9

Tal y 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 porcentaje	2010	2009
<b>Calidad crediticia de los activos financieros</b>		
Sin riesgo apreciable	19	15
Riesgo bajo	25	25
Riesgo medio-bajo	26	29
Riesgo medio	27	28
Riesgo medio-alto	2	2
Riesgo alto	1	1
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

El porcentaje de exposición calificado internamente por la entidad es del 83%, siendo el desglose de la exposición calificada según la información disponible por los diversos niveles internos la que seguidamente se expone.

En porcentaje

Distribución de la exposición por nivel de calificación	Riesgo asignado rating /scoring	
	2010	
AAA/AA	13	
A	13	
BBB	32	
BB	33	
B	8	
Resto	1	
<b>Total</b>	<b>100</b>	

## Riesgo de mercado

Este riesgo surge ante la eventualidad que el valor razonable o los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúen por variaciones en los factores de riesgo de mercado. Puede distinguirse entre varios tipos de factores de riesgo, principalmente: tipos de interés, tipos de cambio y precios de renta variable.

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 divisa, renta variable y renta fija tanto al contado como mediante derivados, principalmente proveniente de las operaciones de tesorería y mercados de capitales y al que específicamente se refiere este apartado.

La medición del riesgo 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 basándose en 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 1 día con un 99% de confianza han sido los siguientes:

En millones de euros

	2010			2009		
	Medio	Máximo	Mínimo	Medio	Máximo	Mínimo
Por tipo de interés	2,89	7,32	0,35	0,13	0,75	0,00
Por tipo de cambio posición operativa	0,08	0,84	0,01	0,02	0,06	0,00
Renta variable	1,06	1,96	0,55	1,06	1,67	0,61
<b>VaR agregado</b>	<b>4,03</b>	<b>10,12</b>	<b>0,91</b>	<b>1,21</b>	<b>2,48</b>	<b>0,61</b>
<b>Por tipo de cambio posición permanente</b>	<b>3,29</b>	<b>5,52</b>	<b>2,05</b>	<b>2,22</b>	<b>4,11</b>	<b>1,25</b>

## Riesgo de tipo de interés

Este riesgo surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado que afectan a los diferentes activos y pasivos del balance. El grupo está expuesto a este riesgo ante movimientos inesperados de los tipos de interés, que pueden finalmente traducirse en variaciones no esperadas del margen financiero y del valor económico si las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance presentan, como es habitual en la actividad bancaria, desfases temporales por plazos de repreciación 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. En este sentido, se realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que pretenden optimizar el nivel de riesgo asumido en relación con los resultados esperados que se concreta en propuestas de microcoberturas y macrocoberturas. El grupo mantiene a efectos contables y de gestión dos macrocoberturas diferenciadas de riesgo de tipo de interés de carteras de instrumentos financieros:

- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de flujos de efectivo: el objetivo de la macrocobertura de los flujos de efectivo es reducir la volatilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés para un horizonte temporal de un año. Así, esta macrocobertura cubre los flujos de efectivo futuros en función de la exposición neta de una cartera formada por activos y pasivos altamente probables con una exposición similar al riesgo del tipo de interés. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son permutas financieras de tipo de interés.
- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de valor razonable: el objetivo de gestión en el cual se enmarca esta cobertura contable es el mantenimiento del valor económico de las masas cubiertas, constituidas por activos y pasivos a tipo de interés fijo, opciones implícitas o vinculadas a productos de balance (caps y floors) y derivados distribuidos a clientes a través de la Sala de Tesorería. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son permutas financieras de tipo de interés.

El resultado de las operaciones de cobertura ejecutadas se sigue periódicamente y se realizan los tests oportunos para evaluar su eficacia.

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 se ha entendido por plazo de vencimiento el tiempo que transcurre entre la fecha de 31 de diciembre de 2010 y la fecha de vencimiento de cada pago. Adicionalmente, y en el caso de cuentas a la vista, se han considerado vencimientos esperados superiores a los contratados de acuerdo con la experiencia de la entidad al respecto. 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 2010 y 2009.

En miles de euros

31.12.2010	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	12.623.269	22.782.124	34.262.043	1.306.913	762.390	391.438	351.432	578.291	0	73.057.900
Mercado monetario	998.048	87.831	1.012.688	335.184	0	0	0	0	17.246	2.450.997
Mercado de capitales	4.319.065	379.859	884.357	1.170.329	915.493	543.304	510.528	5.219.441	9.573	13.951.948
Otros activos	722.000	55.540	41.435	5.026	240.917	24.795	21.304	36.156	6.491.191	7.638.364
<b>Total activo</b>	<b>18.662.382</b>	<b>23.305.355</b>	<b>36.200.522</b>	<b>2.817.451</b>	<b>1.918.800</b>	<b>959.536</b>	<b>883.264</b>	<b>5.833.888</b>	<b>6.518.010</b>	<b>97.099.209</b>
Recursos de clientes	11.819.016	8.057.447	14.158.052	5.219.395	2.929.359	2.135.252	783.720	5.043.686	589	50.146.515
Mercado monetario	9.746.277	1.532.239	678.986	32.173	66	9	3.758	313	0	11.993.820
Mercado de capitales	3.934.125	6.576.819	2.624.855	3.344.231	2.040.246	1.536.776	1.637.869	5.035.783	164.367	26.895.070
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	8.063.804	8.063.804
<b>Total pasivo</b>	<b>25.499.418</b>	<b>16.166.504</b>	<b>17.461.893</b>	<b>8.595.798</b>	<b>4.969.671</b>	<b>3.672.036</b>	<b>2.425.346</b>	<b>10.079.782</b>	<b>8.228.759</b>	<b>97.099.209</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>8.123.339</b>	<b>6.269.607</b>	<b>(1.345.006)</b>	<b>(4.181.098)</b>	<b>(148.805)</b>	<b>(1.653.777)</b>	<b>(1.084.012)</b>	<b>(5.980.249)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gap de tipos de interés</b>	<b>1.286.303</b>	<b>13.408.458</b>	<b>17.393.623</b>	<b>(9.959.445)</b>	<b>(3.199.676)</b>	<b>(4.366.277)</b>	<b>(2.626.094)</b>	<b>(10.226.143)</b>	<b>(1.710.749)</b>	<b>0</b>

En miles de euros

31.12.2009	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	11.937.294	21.479.190	30.187.242	852.413	402.015	214.339	144.250	551.537	9.572	65.777.852
Mercado monetario	1.005.460	219.622	884.906	0	0	0	0	200.000	9.454	2.319.442
Mercado de capitales	1.249.793	600.572	714.445	398.012	601.258	542.343	1.055.906	2.082.626	(274)	7.244.681
Otros activos	155.232	0	0	0	0	0	0	0	7.325.679	7.480.911
<b>Total activo</b>	<b>14.347.779</b>	<b>22.299.384</b>	<b>31.786.593</b>	<b>1.250.425</b>	<b>1.003.273</b>	<b>756.682</b>	<b>1.200.156</b>	<b>2.834.163</b>	<b>7.344.431</b>	<b>82.822.886</b>
Recursos de clientes	11.750.113	8.148.689	9.320.435	3.006.695	503.320	479.922	940.477	4.981.071	0	39.130.722
Mercado monetario	4.320.503	2.205.493	1.377.828	0	3.490	0	0	203.490	0	8.110.804
Mercado de capitales	5.627.462	6.872.504	3.542.375	1.963.187	1.558.547	1.571.863	559.632	5.577.930	0	27.273.500
Otros pasivos	51.500	0	0	0	0	0	0	0	8.256.360	8.307.860
<b>Total pasivo</b>	<b>21.749.578</b>	<b>17.226.686</b>	<b>14.240.638</b>	<b>4.969.882</b>	<b>2.065.357</b>	<b>2.051.785</b>	<b>1.500.109</b>	<b>10.762.491</b>	<b>8.256.360</b>	<b>82.822.886</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>8.123.339</b>	<b>6.269.608</b>	<b>(1.345.006)</b>	<b>(4.181.098)</b>	<b>(148.805)</b>	<b>(1.653.777)</b>	<b>(1.084.012)</b>	<b>(5.980.249)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gap de tipos de interés</b>	<b>721.540</b>	<b>11.342.306</b>	<b>16.200.949</b>	<b>(7.900.555)</b>	<b>(1.210.889)</b>	<b>(2.948.880)</b>	<b>(1.383.965)</b>	<b>(13.908.577)</b>	<b>(911.929)</b>	<b>0</b>

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 ésta última, ante una variación de 100 puntos básicos (1%) en los tipos de interés de la divisa euro es de 18,42 millones de euros y de un 4,49% respectivamente (3,05% en 2009). La principal hipótesis manejada para realizar dicha estimación es la consideración de un plazo medio estimado de las cuentas a la vista de alrededor 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 si 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 como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas. La posición estructural en divisas se ha mantenido estable a lo largo de 2010 y corresponde a las inversiones permanentes en oficinas y filiales en el extranjero.

La posición en divisas es poco significativa y generalmente está motivada por la facilitación de la operativa con clientes.

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 seguidos y controlada su adecuación diariamente.

## Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que una entidad encuentre alguna dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

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 y control 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.

Para la confección de esta matriz se parte de la consideración de los vencimientos contractuales (en el caso de los 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 2010 y la fecha de vencimiento de cada pago).

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, dicha matriz presenta el siguiente perfil:

En miles de euros

31.12.2010	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Subtotal	Sin Vencimiento Definido	Total
Inversión crediticia	0	4.331.261	6.397.888	13.706.912	21.989.118	26.632.721	73.057.900	0	73.057.900
Mercado monetario	0	998.048	87.831	1.007.688	340.184	0	2.433.751	17.246	2.450.997
Mercado de capitales	0	4.996.353	166.851	913.751	2.752.661	5.112.760	13.942.375	9.573	13.951.948
Otros activos	0	996.921	32.256	18.289	93.893	37.647	1.179.005	6.459.359	7.638.364
<b>Total activo</b>	<b>0</b>	<b>11.322.583</b>	<b>6.684.826</b>	<b>15.646.639</b>	<b>25.175.856</b>	<b>31.783.127</b>	<b>90.613.031</b>	<b>6.486.178</b>	<b>97.099.209</b>
Recursos de clientes	7.242.570	8.112.682	4.829.960	15.173.650	13.248.730	1.538.923	50.146.515	0	50.146.515
Mercado monetario	0	9.746.278	1.532.239	678.986	36.005	312	11.993.820	0	11.993.820
Mercado de capitales	0	1.246.504	1.420.616	3.586.606	11.915.488	8.561.489	26.730.704	164.367	26.895.070
Otros pasivos	0	1.339	0	0	0	0	1.339	8.062.465	8.063.804
<b>Total pasivo</b>	<b>7.242.570</b>	<b>19.106.804</b>	<b>7.782.815</b>	<b>19.439.242</b>	<b>25.200.223</b>	<b>10.100.724</b>	<b>88.872.378</b>	<b>8.226.831</b>	<b>97.099.209</b>
<b>Gap de liquidez</b>	<b>(7.242.570)</b>	<b>(7.784.221)</b>	<b>(1.097.990)</b>	<b>(3.792.603)</b>	<b>(24.368)</b>	<b>21.682.404</b>	<b>1.740.653</b>	<b>(1.740.653)</b>	<b>0</b>

En miles de euros

218	31.12.2009	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Subtotal	Sin Vencimiento Definido	Total
Inversión crediticia	0	4.539.773	6.244.655	12.835.710	16.849.939	25.298.203	65.768.280	9.572	65.777.852	
Mercado monetario	0	1.013.333	219.622	884.906	0	200.000	2.317.861	1.582	2.319.442	
Mercado de capitales	0	1.219.936	520.331	706.745	2.633.078	2.164.865	7.244.955	(274)	7.244.681	
Otros activos	0	155.231	0	0	0	0	155.231	7.325.679	7.480.911	
<b>Total activo</b>	<b>0</b>	<b>6.928.273</b>	<b>6.984.607</b>	<b>14.427.362</b>	<b>19.483.017</b>	<b>27.663.067</b>	<b>75.486.327</b>	<b>7.336.559</b>	<b>82.822.886</b>	
Recursos de clientes	6.815.863	8.206.370	5.741.366	10.219.405	6.641.976	1.505.741	39.130.722	0	39.130.722	
Mercado monetario	0	4.320.503	2.205.493	1.377.827	3.490	203.490	8.110.804	0	8.110.804	
Mercado de capitales	0	2.326.046	1.290.948	4.746.393	11.555.604	7.354.510	27.273.501	0	27.273.501	
Otros pasivos	0	51.500	0	0	0	0	51.500	8.256.359	8.307.860	
<b>Total pasivo</b>	<b>6.815.863</b>	<b>14.904.419</b>	<b>9.237.806</b>	<b>16.343.626</b>	<b>18.201.071</b>	<b>9.063.742</b>	<b>74.566.527</b>	<b>8.256.359</b>	<b>82.822.886</b>	
<b>Gap de liquidez</b>	<b>(6.815.863)</b>	<b>(7.976.146)</b>	<b>(2.253.199)</b>	<b>(1.916.264)</b>	<b>1.281.946</b>	<b>18.599.325</b>	<b>919.800</b>	<b>(919.800)</b>	<b>0</b>	

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 acaban, de hecho, 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 suficiente para cubrir los vencimientos de la deuda emitida en los mercados de capitales en el plazo de 12 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 emisión de valores no participativos registrado en la CNMV: este programa regula las emisiones de bonos y obligaciones, simples y subordinadas y cédulas hipotecarias y territoriales 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 2010 de Banco Sabadell y en el Programa de emisión de valores no participativos 2010 de Banco Guipuzcoano a 31 de diciembre de 2010 era de 7.668 millones de euros y 1.500 millones de euros respectivamente (7.725 millones de euros y 1.100 millones de euros a 31 de diciembre de 2009).
- Programa de pagarés de empresa: este programa regula las emisiones de pagarés y está dirigido a inversores institucionales y minoristas. El 9 de marzo de 2010 se registró en la CNMV el Programa de pagarés de empresa 2010 de Banco Sabadell, con un límite de emisión de 5.000 millones de euros y el 1 de junio de 2010 se registró en la CNMV el Programa de pagarés de empresa 2010 de Banco Guipuzcoano, con un límite de emisión de 1.000 millones de euros. El saldo vivo de pagarés del Grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010 era de 1.614 millones de euros (2.771 millones de euros a 31 de diciembre de 2009). Adicionalmente Banco Sabadell también mantiene un Programa de Euro Comercial Paper (ECP) por un importe nominal máximo de 3.500 millones de euros, dirigido a inversores institucionales bajo el cual se emiten valores a corto plazo en diferentes divisas: euros, dólares estadounidenses y libras. El saldo vivo de ECP a 31 de diciembre de 2010 era de 367 millones de euros.

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, sin incluir los incorporados en el perímetro de consolidación derivados de la integración de Banco Guipuzcoano, en la constitución de 22 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 pignorados como garantía en la póliza de crédito que Banco Sabadell mantiene con Banco de España para gestionar la liquidez a corto plazo.

Durante el 2008, el gobierno de España puso en marcha una serie de medidas para favorecer la financiación de la economía española. Dentro de este conjunto de medidas, Banco Sabadell y Banco Guipuzcoano recibieron avales del estado para operaciones de financiación por un importe total de 5.313 millones de euros y 688 millones de euros respectivamente. El plazo para utilizar el aval finalizaba el 31 de diciembre de 2010, pero con fecha 1 de diciembre de 2010 el Tesoro Español decidió prolongar hasta el 30 de junio de 2011 el plazo para la realización de las emisiones garantizadas con el aval. Banco Sabadell no ha utilizado los avales concedidos para realizar ninguna emisión, mientras que Banco Guipuzcoano realizó en noviembre de 2009 una emisión de deuda de obligaciones simples con aval del estado por un importe de 400 millones de euros. Actualmente la capacidad del Grupo Banco Sabadell de emisión en operaciones avaladas por el estado asciende a 5.601 millones de euros que se mantiene como liquidez contingente.

## 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 2010, tan solo existían 5 acreditados (6 acreditados a 31 de diciembre de 2009) con un riesgo concedido que individualmente superaban el 10% de los recursos propios del grupo, sin que 4 de ellos (4 a 31 de diciembre de 2009) superaran el 15% de los mismos. Todos ellos suponían un importe de 4.189.326 miles de euros (4.897.199 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

## Gestión de capital

Como política general, la entidad tiene como objetivo, por lo que a la gestión de capital se refiere, la adecuación de la disponibilidad de éste al nivel global de los riesgos incurridos.

Ello implica el establecimiento de un complejo sistema de medición de cada tipo de riesgo en el que se incurre y unas metodologías de integración de cada uno de los mismos, todo ello desde un punto de vista comprehensivo y considerando posibles escenarios de estrés y la planificación financiera pertinente. Dichos sistemas de evaluación del riesgo están adaptados a las mejores prácticas al respecto.

La entidad lleva a cabo anualmente un proceso de autoevaluación del capital, circunscrito en el nuevo marco establecido por el NACB, y más concretamente en la normativa de adecuación de recursos propios regulatorios, que reporta al supervisor.

Dicho proceso parte de un amplio inventario de riesgos previamente identificados y de la autoevaluación cualitativa de políticas, procedimientos, sistemas de asunción, medición y control de cada uno así como de las técnicas de mitigación pertinentes.

Posteriormente, se establece una evaluación cuantitativa global del capital necesario bajo parámetros internos utilizando los modelos utilizados por la entidad (por ejemplo, los sistemas de calificación de acreditados tipo *ratings* o *scorings* en riesgo de crédito), así como otras estimaciones internas adecuadas a cada tipo de riesgo. Seguidamente se integran las evaluaciones de cada uno y se determina una cifra bajo un indicador común denominado capital económico, adaptado a un nivel de exigencia interno relacionado con el nivel de solvencia que se pretende asumir. Adicionalmente, se tienen en cuenta los planes de negocio y financieros de la entidad y ejercicios de *stress test*, con el objeto de acabar de verificar si la evolución del negocio y posibles escenarios extremos, aunque posibles, pueden poner en peligro su nivel de solvencia al compararlo con los recursos propios disponibles.

## 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 medio ambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

## Nota 38. Transacciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios de 2010 y 2009, 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.

No existen operaciones con administradores y directivos de la sociedad que puedan considerarse relevantes; a excepción de la que se detalla a continuación. Las realizadas son propias del tráfico habitual de la sociedad o disfrutan de condiciones de mercado o aplicadas a empleados.

Con fecha 22 de junio de 2010, Banco Sabadell firmó la venta del inmueble situado en el Paseo de Gracia 36 de Barcelona al Grupo Mango cuyo presidente y principal accionista, Don Isak Andic Ermay, es consejero y accionista del banco. El importe de la operación superó los 50 millones de euros y comportó una plusvalía bruta de 30 millones de euros.

No constan operaciones realizadas 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 con partes vinculadas, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

En miles de euros

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Activo:</b>		
Crédito a la clientela	726.341	750.744
<b>Pasivo:</b>		
Depósitos de la clientela	3.766.888	3.195.315
<b>Cuentas de orden:</b>		
Riesgos contingentes	473.254	89.014
Compromisos contingentes	223.369	71.070
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias:</b>		
Intereses y rendimientos asimilados	21.145	10.915
Intereses y cargas asimiladas	(70.638)	(52.750)
Rendimiento de instrumentos de capital	0	0
Comisiones netas	40.346	35.897
Otros productos de explotación	2.077	1.548

## Nota 39. Relación de agentes

Según lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995 de 14 de julio del Ministerio de Economía y Hacienda, el grupo no ha 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 de la entidad mandante, en la negociación o formalización de operaciones típicas de la actividad de una entidad de crédito.

## 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. Retribuciones y saldos con los miembros del consejo de administración y la alta dirección

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 a 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido las siguientes:

En miles de euros

	Remuneraciones		Compromisos por pensiones		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
José Oliu Creus *	252,0	252,0	37,8	37,8	289,8	289,8
Isak Andic Ermay (1)	126,0	126,0	-	-	126,0	126,0
José Manuel Lara Bosch (2)	126,0	126,0	-	-	126,0	126,0
José Javier Echenique Landiribar (3)	-	-	-	-	-	-
Jaime Guardiola Romojaro *	108,0	108,0	-	-	108,0	108,0
Miguel Bósser Rovira	114,0	126,0	18,9	18,9	132,9	144,9
Francesc Casas Selvas	132,0	144,0	18,9	18,9	150,9	162,9
Héctor María Colonques Moreno	144,0	144,0	18,9	18,9	162,9	162,9
Sol Daurella Comadrán (4)	126,0	90,0	-	-	126,0	90,0
Joaquín Folch-Rusíñol Corachán	126,0	126,0	18,9	18,9	144,9	144,9
M. Teresa Garcia-Milà Lloveras	156,0	144,0	-	-	156,0	144,0
Joan Llonch Andreu (5)	162,0	162,0	18,9	18,9	180,9	180,9
José Ramón Martínez Sufrategui (6)	-	-	-	-	-	-
José Permanyer Cunillera	144,0	144,0	18,9	18,9	162,9	162,9
Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira	108,0	108,0	-	-	108,0	108,0
<b>Total</b>	<b>1.824,0</b>	<b>1.800,0</b>	<b>151,2</b>	<b>151,2</b>	<b>1.975,2</b>	<b>1.951,2</b>

\*Ejercen funciones ejecutivas.

(1) En fecha 25 de noviembre de 2010 el Consejo de Administración acordó su nombramiento como Vicepresidente Primero.

(2) En fecha 25 de noviembre de 2010 el Consejo de Administración acordó su nombramiento como Vicepresidente Segundo.

(3) La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de septiembre de 2010 acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración con la consideración de consejero independiente. En fecha 25 de noviembre de 2010 el Consejo de Administración acordó su nombramiento como Vicepresidente Tercero.

(4) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2009 acordó el nombramiento de Sol Daurella Comadrán como miembro del Consejo de Administración con la consideración de Consejera Independiente.

(5) En la reunión del Consejo de administración de fecha 25 de noviembre de 2010, el Sr. Llonch renunció a su cargo de Vicepresidente.

(6) La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de septiembre de 2010 acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración con la consideración de Consejero Independiente.

Las retribuciones salariales y otras retribuciones que corresponden a los consejeros con funciones ejecutivas devengadas durante el ejercicio de 2010 ascienden a 3.844 y 435 miles de euros, respectivamente (3.933 y 477 miles de euros, respectivamente, en 2009). Adicionalmente, las primas de seguros de vida que cubren contingencias por pensiones correspondientes a los derechos devengados en el año 2010 ascienden a 2.198 miles de euros (8.893 miles de euros en 2009).

Los riesgos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas al conjunto de los consejeros de la sociedad dominante ascienden a 11.037 miles de euros a 31 de diciembre de 2010, de los que 8.417 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 2.620 miles de euros a avales y créditos documentarios (16.594 miles de euros en 2009, de los que 14.197 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 2.397 miles de euros a avales y créditos documentarios), a un tipo de interés medio del 2,71% (3,12% en 2009). En cuanto a los saldos pasivos ascienden a 3.190 miles de euros en 2010 (4.788 miles de euros en 2009).

Las remuneraciones salariales de la Alta Dirección (sin incluir los que a su vez son consejeros ejecutivos, que han sido detalladas anteriormente) devengadas durante el ejercicio de 2010 ascienden a 8.323 miles de euros (6.321 miles de euros en el ejercicio de 2009). Las primas por los derechos devengados por compromisos por pensiones de este colectivo durante el ejercicio de 2010 ascienden a 2.632 miles de euros (3.827 miles de euros en 2009).

Los riesgos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas a la Alta Dirección (sin incluir los que a su vez son consejeros ejecutivos, información detallada anteriormente) ascienden a 15.986 miles de euros a 31 de diciembre de 2010, de los que 12.995 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 2.991 miles de euros a avales y créditos documentarios. En cuanto a los saldos pasivos, estos ascienden a 9.037 miles de euros.

Asimismo, los derechos sobre apreciación de acciones otorgados a los componentes de la Alta Dirección incluidos los consejeros ejecutivos del nuevo Plan 2010 han supuesto unos gastos de personal durante el presente ejercicio que han ascendido a 2.323 miles de euros (5.131 miles de euros en 2009) (ver nota 33f).

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 continuación se especifican los miembros que componen la Alta Dirección a 31 de diciembre de 2010 identificándose sus cargos ejecutivos en el banco:

---

José Oliu Creus	Presidente
Jaime Guardiola Romojaro	Consejero delegado
José Luis Negro Rodríguez	Vicesecretario del Consejo - Interventor general
Cirus Andreu Cabot	Director de Inversiones, Producto y Análisis
Iñaki Azaola Onaindía (*)	Subdirector general
Luis Buil Vall	Director territorial de Barcelona
Ignacio Camí Casellas	Subdirector general
José Canalias Puig	Director territorial de Cataluña
María José García Beato	Secretaria general - Directora de Asesoría Jurídica
Rafael José García Nauffal	Director de Riesgos
Salvador Grané Terradas	Director de Gestión Inmobiliaria
Joan-Mateu Grumé Sierra	Director de Operaciones Corporativas
Pablo Junceda Moreno (*)	Director territorial Banco Herrero
Juan Krauel Alonso (*)	Director territorial Sur y Canarias
Jaime Matas Vallverdú	Director territorial de Levante y Baleares
Blanca Montero Corominas	Directora territorial de Madrid, Castilla y Galicia
Miquel Montes Güell	Director de Operaciones y Desarrollo Corporativo
Fernando Pérez-Hickman Muñoz	Director de Negocio en América
Jaume Puig Balsells	Director de Banca Comercial
Ramón de la Riva Reina	Director de Mercados y Banca Privada
Enric Rovira Masachs	Director de Banca Corporativa y Negocios Globales
Ramón Rovira Pol (*)	Director de Comunicación y Relaciones Institucionales
Pedro Sánchez Sologaistúa (*)	Director territorial Norte
Tomás Varela Muiña	Director Financiero
Javier Vela Hernández	Director de Recursos Humanos
Carlos Ventura Santamans	Director de Banca de Empresas

---

(\*) Se han incorporado como miembros de la alta dirección del grupo durante el ejercicio 2010

## Nota 42. Deberes de lealtad de los administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la sociedad:

- a. Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos, con el interés de la sociedad.
- b. Que ni ellos, ni sus personas vinculadas a las que se refiere el artículo 231 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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, a excepción de los que se detallan a continuación:

Consejero	Sociedad	Participación (%)
Héctor María Colonques Moreno	Banco de Valencia, S.A.	0,00267
José Javier Echenique Landiribar	Banco Santander Central Hispano, S.A.	0,00001
José Javier Echenique Landiribar	Consulnor, S.A.	1,7013
Joaquín Folch-Rusinol Corachán (*)	Banco Santander Central Hispano, S.A.	0,094
Maria Teresa Garcia-Milà Lloveras	Banco Santander Central Hispano, S.A.	0,0000064
Jaime Guardiola Romojaro	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0,00118
Jaime Guardiola Romojaro	Banco Santander Central Hispano, S.A.	0,00014
José Oliu Creus	Banco Comercial Portugués, S.A.	0,00028
José Permanyer Cunillera	Banco Santander Central Hispano, S.A.	0,00033
José Permanyer Cunillera	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0,00021

(\*) Incluye una participación indirecta de 0,068%

- c. Adicionalmente, los administradores han confirmado que ni ellos ni sus partes vinculadas 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
José Oliu Creus	Banco Comercial Portugués, S.A.	Vocal Conselho Geral e de Supervisao
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 Vallés, S.I.C.A.V, S.A.	Vicepresidente
Joan Llonch Andreu	Banco Guipuzcoano, S.A.	Vicepresidente (desde el 25/11/2010)
Jaime Guardiola Romojaro	Ibersecurities, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal	Presidente (hasta el 14/06/2010, entidad fusionada)
Jaime Guardiola Romojaro	Banco Guipuzcoano, S.A.	Consejero (desde el 25/11/2010)
Miguel Bósser Rovira	BanSabadell Holding, S.L., Sociedad Unipersonal	Consejero
Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira	Banco Comercial Portugués, S.A.	Presidente
Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira	Bank Millenium, S.A.(Polonia)	Vocal do Supervisory Board
Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira	Bank Millenium Angola, S.A.	Presidente
José Permanyer Cunillera	BancSabadell d'Andorra, S.A.	Consejero
José Permanyer Cunillera	Aurica XXI, S.C.R., S.A.	Presidente
José Permanyer Cunillera	BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A., Sociedad Unipersonal	Presidente
José Permanyer Cunillera	Sinia Renovables, S.C.R. de Régimen Simplificado	Presidente
Sol Daurella Comadrán	Banco Guipuzcoano, S.A.	Consejera (desde el 25/11/2010)
José Javier Echenique Landiribar	Banco Guipuzcoano, S.A.	Presidente

## Nota 43. Acontecimientos posteriores

Desde 31 de diciembre de 2010 no se ha producido ningún hecho digno de mención.

## Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
<b>Consolidadas por integración global</b>				
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L. (a)	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00
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 Servicios, S.A.	Sociedad instrumental y de cartera	Madeira	-	100,00
Banco Atlántico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	Banca	Nassau, Bahamas	99,99	0,01
Banco Atlántico Mónaco S.A.M.	Banca	Mónaco	100,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	Banca	Sabadell	-	-
Banco Guipúzcoano, S.A. (a)	Banca	Guipúzcoa	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.	Servicios de facturación electrónica	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A	Financiera	Sabadell	100,00	-
Bansabadell Fincor, E.F.C., S.A.	Financiera	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Holding, S.L.	Sociedad de cartera	Sabadell	100,00	-
BanSabadell Information System S.A.	Servicios informáticos	Sant Fruitós de Bages	81,00	-
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 Professional, S.A.	Servicios	Barcelona	100,00	-
BanSabadell Renting, S.L.	Renting	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Securities Services, S.L	Servicios	Sabadell	100,00	-
Bitarte S.A. (a)	Tenedora de acciones	Guipúzcoa	-	100,00
BlueSky Property Development, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	100,00
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A.	Eléctrica	Santo Domingo (República Dominicana)	-	100,00
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	99,99
Easo Bolsa, S.A. (a)	Tenedora de acciones	Guipúzcoa	-	100,00
Ederra, S.A. (a)	Inmobiliaria	Guipúzcoa	-	97,85
Europa Invest, S.A.	Gestora de fondos de inversión	Luxemburgo	22,00	78,00
Europea Pall Mall Ltd.	Inmobiliaria	Londres	100,00	-
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	Sociedad de cartera	Madrid	-	100,00
Gazteluberri Gestión S.L. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	100,00
Gazteluberri S.L. (a)	Inmobiliaria	Guipúzcoa	-	100,00
Grao Castalia S.L. (a)	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Guipúzcoano Capital, S.A. Unipersonal (a)	Emisión de Participaciones Preferentes	Guipúzcoa	-	100,00
Guipúzcoano Mediador de Seguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.L. (a)	Mediador de Seguros	Guipúzcoa	-	100,00
Guipúzcoano Promoción Empresarial, S.L. (a)	Tenedora de acciones	Guipúzcoa	-	100,00
Guipúzcoano Valores, S.A. (a)	Inmobiliaria	Guipúzcoa	-	100,00
Guipúzcoano, Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipúzcoano, S.A. (a)	Seguros	Guipúzcoa	-	60,00
Guipúzcoano, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (a)	Gestora de Fondos de Pensiones	Guipúzcoa	-	100,00
Guipúzcoano, S.G.I.I.C., S.A. (a)	Gestora de IIC	Guipúzcoa	-	100,00
Hayon La Almazara, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	75,00
Herrero International, S.A.R.L.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	-	100,00
Hobalear, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	-	100,00
Hondarriberry, S.P.E., S.L. (a)	Promoción Empresarial	Guipúzcoa	-	100,00
Interstate Property Holdings, LLC	Sociedad Instrumental	Miami	100,00	-
Mariñamendi S.L. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	100,00
Promociones y Desarrollos Creaciona Levante S.L. (a)	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	Sociedad de cartera	Oviedo	100,00	-
Residencial Kataoría S.L. (a)	Inmobiliaria	Valencia	-	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 BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V S.A.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	52,50	-
Sabadell Corporate Finance, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	30,00	70,00
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	Gestión de fondos de inversión	Andorra la Vella	-	50,97
Sabadell International Equity, Ltd. (b)	Financiera	George Town	-	-
Sabadell Securities USA, Inc.	Servicios	Miami	100,00	-
Sabadell United Bank, N.A.	Banca	Miami	100,00	-
Santex Plusler, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00
Serveis d'Assessorament BSA, S.A.U. (c)	Servicios	Andorra la Vella	-	50,97
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	Sociedad de cartera	Madrid	100,00	-
Servicios Reunidos, S.A.	Servicios	Sabadell	100,00	-
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	100,00	-
Solvía Development, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvía Estate, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvía Gestió Immobiliària, S.L.	Arrendamiento de bienes muebles	Madrid	100,00	-
Solvía Hotels, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvía Housing, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	-
Solvía Properties, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Son Blanc Caleta S.L. (a)	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Tierras Vega Alta del Segura S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00
Urdin Oria, S.A. (a)	Sin actividad	Guipúzcoa	-	100,00
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestión de fondos de inversión	Madrid	-	100,00
Urumea Gestión, S.L. (a)	Tenedora de acciones	Guipúzcoa	-	100,00
Zurriola Inversiones, S.A. (a)	Tenedora de acciones	Guipúzcoa	-	100,00
<b>Total</b>				

(a) Sociedades incluidas en el perímetro procedentes de la adquisición de Banco Guipúzcoano, S.A.

(b) De esta sociedad se posee el 100% de los derechos de votos.

(c) Cambio de denominación de Sabadell d'Andorra Borsa S.A.U a Serveis d'Assessorament BSA, S.A.U. en julio de 2010 y también, cambio de actividad.

## Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total				
<b>Consolidadas por integración global</b>									
Alfonso XII 16 Inversiones S.L.	11.400	(2.595)	(14.715)	0	29.486	0	0	(3.794)	No
Assegurances Segur Vida, S.A.	602	166	444	400	178.362	602	85	226	No
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	14.200	17.591	3.898	0	129.978	17.492	15.044	3.898	Sí
Axel Group, S.L.	26	983	14	0	1.041	9.079	945	14	Sí
Ballerion Corporation Servicios, S.A.	50	24.367	(17)	0	27.510	3.140	(73)	(17)	No
Banco Atlántico Bahamas Bank & Trust, Ltd. (a)	1.497	884	27	0	3.056	2.439	877	27	No
Banco Atlántico Mónaco S.A.M.	11.250	12.613	126	0	25.893	19.498	3.957	126	No
Banco de Sabadell, S.A.	157.954	4.442.110	380.620	113.727	86.558.894	0	4.816.625	380.620	Sí
Banco Guipuzcoano, S.A.	37.378	579.116	1.931	0	9.916.704	613.479	0	1.249	No
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	73.148	138.052	9.627	0	1.609.026	143.030	71.116	9.627	Sí
BancSabadell d'Andorra, S.A.	30.069	14.550	5.571	765	639.766	15.326	6.411	3.809	No
BanSabadell Consulting, S.L.	3	0	0	0	3	3	0	0	Sí
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	60	18	613	832	1.650	588	(612)	613	Sí
Bansabadell Factura, S.L.	100	(2.381)	(774)	0	785	299	(2.598)	(774)	Sí
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A.	24.040	26.993	1.537	7.415	682.213	24.040	26.993	1.537	Sí
BanSabadell Fincor E.F.C., S.A.	35.720	97.415	(5.095)	0	510.439	72.232	(32.864)	(5.095)	No
BanSabadell Holding, S.L.	330.340	(265.781)	(38.152)	0	294.293	239.544	(206.593)	(38.152)	Sí
BanSabadell Information System, S.A.	240	5.444	1.599	0	102.000	3.687	1.643	1.599	Sí
BanSabadell Inversión Desarrollo, S.A.	15.025	11.794	5.493	0	82.818	19.368	12.332	5.493	Sí
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	601	71.651	11.027	0	126.513	607	71.641	11.027	Sí
BanSabadell Professional, S.A.	60	217	58	0	859	1.130	138	58	No
BanSabadell Renting, S.L.	2.000	3.576	1.858	0	184.067	3.861	1.995	1.858	Sí
BanSabadell Securities Services, S.L.	2.500	4.098	2.275	0	9.205	2.500	4.098	2.275	Sí
Bitarte, S.A.	6.506	6.530	161	0	14.283	10.735	0	17	No
Blue Sky Property Development, S.L.	2.500	(774)	(2.712)	0	13.337	0	0	(702)	No
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A. (a)	75	(5.187)	(110)	0	702	63	(329)	(110)	No
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	49	(1.712)	(275)	0	268	3.007	(584)	(275)	Sí
Easo Bolsa, S.A.	15.150	25.009	(1.804)	0	38.406	38.367	0	(526)	No
Ederra, S.A.	1.976	34.738	129	569	36.928	19.485	0	(11)	No
Europa Invest, S.A.	125	58	(13)	0	231	336	(161)	(13)	No
Europa Pall Mall Ltd.	17.980	(4.469)	(211)	0	13.528	20.843	(1.146)	(211)	No
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	1.352	10.101	5.854	0	64.505	4.672	23.481	5.854	Sí
Gazteluberri Gestión, S.L.	1.460	(4.028)	(4.560)	0	29.370	0	0	(1.901)	No
Gazteluberri, S.L.	44.315	(17.754)	(20.785)	0	79.075	5.787	0	(12.088)	No
Grao Castalia, S.L.	700	(197)	(1.818)	0	1.801	0	0	(279)	No
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	60	(5)	0	0	100.777	58	0	(4)	No
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	100	558	661	598	2.933	263	0	36	No
Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	1.503	1.026	71	0	2.762	1.504	0	13	No
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.L.	3	546	(31)	0	538	3	0	(5)	No
Guipuzcoano Promoción Empresarial S.L.	32.314	59	(9.992)	0	106.142	22.384	0	(3.513)	No
Guipuzcoano S.G.I.I.C., S.A.	1.503	6.883	650	0	10.039	3.014	0	(14)	No
Guipuzcoano Valores, S.A.	4.514	2.056	4.275	0	10.893	3.076	0	14	No
Hayón La Almazara, S.L.	60	13	697	791	1.108	45	0	(22)	No
Herrero International, S.A.R.L.	429	3.822	(41)	0	4.310	4.246	199	(41)	No
Hobalear, S.A.	60	512	32	0	629	414	512	32	Sí
Hondarriberry S.R.E., S.L.	259.561	(23.503)	(76.899)	0	179.726	160.146	0	(34.424)	No
<b>Subtotal</b>			<b>125.097</b>			<b>1.490.392</b>	<b>4.813.132</b>	<b>328.051</b>	

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros a cambio *fixing* a 31 de diciembre de 2010.

(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 2010.

## Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total				
<b>Consolidadas por integración global</b>									
<b>Subtotal</b>			<b>125.097</b>		<b>1.490.392</b>	<b>4.813.132</b>	<b>328.051</b>		
Interstate Property Holdings, LLC	5.987	(2.495)	(503)	0	76.838	3.102	(9.474)	(503)	No
Marihamendi, S.L.	55.013	(3.988)	(12.407)	0	114.457	38.624	0	(8.048)	No
Promociones y Desarrollo Creaciona Levante, S.L.	8.740	(2.151)	(4.258)	0	12.044	2.331	0	(1.393)	No
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	3.456	270	0	0	3.726	24.185	9	0	Sí
Proteo Banking Software, S.L.	3	0	0	0	3	3	0	0	No
Residencial Kataoria, S.L.	3.250	58	(3.361)	0	15.483	0	0	(2.151)	No
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	0	642	31	0	659	0	612	31	No
Sabadell Brasil Trade Services - Ass.Cial Ltda.	1.542	(1.268)	(57)	0	248	250	(50)	(57)	No
Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V S.A. (a)	31.236	(94)	1.373	0	33.230	16.400	(328)	721	No
Sabadell Corporate Finance, S.L.	70	(459)	1.015	0	883	358	(1.903)	1.015	Sí
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	300	309	559	300	1.262	300	158	285	No
Sabadell International Equity, Ltd.	1	67	(11)	0	250.126	1	13	13	No
Sabadell Securities USA, Inc.	591	(168)	532	0	1.132	551	(163)	532	No
Sabadell United Bank, S.A.	2.359	120.495	(13.120)	0	1.721.057	161.343	(8.644)	(13.120)	No
Santex Plusler, S.L.	5.083	(205)	1.699	0	39.147	5.083	1.446	1.699	No
Serveis d'Assessorament BSA, S.A.U.	60	14	0	0	74	60	7	0	No
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	6.010	760	(3)	0	6.767	16.690	(6.096)	(3)	Sí
Servicios Reunidos, S.A.	60	20	0	0	79	67	13	0	Sí
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.	15.000	(648)	(178)	0	60.032	15.000	(576)	(178)	Sí
Solvia Development, S.L.	15.807	(180.490)	(318.255)	0	1.571.748	41.155	(202.870)	(318.255)	Sí
Solvia Estate, S.L.	60	(17.388)	(33.564)	0	212.323	60	(17.365)	(33.564)	Sí
Solvia Gestió Immobiliària, S.L.	2.705	3.435	4.559	0	11.108	2.786	3.324	4.559	Sí
Solvia Hotels, S.L.	500	(8)	(5)	0	489	500	(8)	(5)	Sí
Solvia Housing, S.L.	2.073	1.248	(838)	0	13.386	3.356	(34)	(838)	Sí
Solvia Properties, S.L.	500	278	(2.789)	0	38.741	500	278	(2.789)	Sí
Son Blan Caleta, S.L.	4.000	(1.320)	(3.431)	0	13.107	0	0	(714)	No
Tierras Vega Alta del Segura, S.L.	4.550	981	(9.156)	0	20.047	0	0	(2.477)	No
Urdin Oria, S.A.	60	4	(1)	0	63	60	0	0	No
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	3.606	2.396	(354)	0	11.159	5.286	631	(354)	Sí
Urumea Gestión, S.L.	9	8	0	0	18	9	0	1	No
Zurriola Inversiones S.A.	1.412	385	(38)	0	2.853	1.235	0	(13)	No
<b>Total</b>			<b>125.397</b>		<b>1.829.687</b>	<b>4.572.112</b>	<b>(47.555)</b>		

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros a cambio *fixing* a 31 de diciembre de 2010.

(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 2010.

## Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
<b>Consolidadas por integración global</b>				
Emte Renovables, S.L.	Sociedad de cartera	Sant Joan Despí	-	62,11
Erbisinia Renovables, S.L.	Sociedad Holding	León	-	49,00
Financiera Iberoamericana, S.A.	Financiera	La Habana	50,00	-
Jerez Solar, S.L.	Eléctrica	Sant Joan Despí	-	62,11
Plaxic Estelar, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	45,01
<b>Total</b>				
<b>Consolidadas por el método de la participación (1)</b>				
6350 Industries, S.L. (a)	Inmobiliaria	Barcelona	-	37,50
Adelanta Corporación, S.A.	Servicios	Ourense	-	24,00
Air Miles España, S.A. (b)	Servicios	Madrid	22,50	-
Aldoluz, S.L. (a)	Inmobiliaria	Almería	-	30,06
Anara Guipúzcoa, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00
Aviación Regional Cántabra, A.I.E.	Servicios	Boadilla del Monte	26,42	-
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Cabriél 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 (Méjico)	20,00	-
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P, S.A.	Gestión de fondos de pensiones	Sabadell	50,00	-
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sant Cugat del Vallès	50,00	-
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sabadell	50,00	-
Biodiesel Aragón, S.L.	Química	Altorrícon	-	49,78
Casas del Mar levante, S.L. (a)	Immobiliaria	Alicante	-	33,33
C-Cuspide 6, S.A. (a)	Immobiliaria	Madrid	-	33,00
Centro Financier B.H.D., S.A.	Servicios financieros	Santo Domingo	20,00	-
Cepric Inmobiliaria, Lda. (a)	Immobiliaria	Portugal	-	45,00
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L. (a)	Immobiliaria	Madrid	-	40,00
Dexia Sabadell, S.A.	Banca	Madrid	40,00	-
Diana Capital Inversion S.G.E.C.R. S.A. (a)	Capital Riesgo	Guipúzcoa	-	41,23
Egumar Gestión, S.L. (a)	Immobiliaria	Madrid	-	30,00
Espacios Murcia, S.L. (a)	Immobiliaria	Murcia	-	45,00
Establecimientos Industriales y Servicios, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	26,75
ESUS Energía Renovable, S.L.	Eléctrica	Vigo, Pontevedra	-	45,00
Eurofragance, S.L.	Fabricación de perfumes y cosméticos	Rubí	-	25,00
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	Servicios	Barcelona	-	35,00
Garnova, S.L.	Alimentaria	Granollers	-	25,00
Gate Solar, S.L. SPE (a)	Energía solar	Álava	-	50,00
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
Guisain, S.L. (a)	Immobiliaria	Vizcaya	-	40,00
Harinera Ilundain, S.A. (a)	Immobiliaria	Navarra	-	45,00
Harugui Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.L. (a)	Immobiliaria	Navarra	-	50,00
Hidrophytic, S.L. (a)	Immobiliaria	Álava	-	50,00
IFOS, S.A.	Servicios	Buenos Aires, Argentina	-	20,00
Improbal Norte, S.L. (a)	Immobiliaria	Navarra	-	35,00
Inerban Proyectos, S.L. (a)	Immobiliaria	Alicante	-	50,00
Intermas Nets, S.A.	Química	Llinars del Vallès	-	20,00
J. Feliu de la Penya, S.L.	Productos de iluminación	Canovelles	-	20,00
<b>Total</b>				

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(a) Sociedades incluidas en el perímetro procedentes de la adquisición del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.

(b) De esta sociedad se posee el 25% de los derechos de votos.

## Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Directa	Indirecta
<b>Consolidadas por integración global</b>				
Consolidadas por el método de la participación (1)				
Key Vil I, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	40,00
Kosta Bareño, S.A. (a)	Inmobiliaria	Vizcaya	-	20,00
Lagar de Tasara, S.L. (a)	Inmobiliaria	Málaga	-	33,78
Lizarre Promociones, A.I.E. (a)	Inmobiliaria	Vizcaya	-	40,00
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	20,00
M.P Costablanca, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	45,00
Mirador del Segura 21, S.L. (a)	Inmobiliaria	Málaga	-	32,20
Mursia Golf, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	49,70
Naguisa Promociones, S.L. (a)	Inmobiliaria	Navarra	-	45,00
NF Desarrollos, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	40,00
Norfin 21, S.L. (a)	Inmobiliaria	Málaga	-	49,50
Parc Èolic Veciana-Cabaro, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	40,00
Parque Boulevard Finestrat, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	33,00
Parque del Segura, S.L. (a)	Inmobiliaria	Málaga	-	34,14
Parque Èdico Magaz, S.L.	Eléctrica	Magaz de Pisuerga	-	49,00
PR 12 PV 15, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	41,00
Proburg BG XXI, S.L. (a)	Inmobiliaria	Burgos	-	25,00
Promociones Abaco Costa Almería, S.L. (a)	Inmobiliaria	Almería	-	40,00
Promociones Aguiver, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	40,00
Promociones Florida Casas, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00
Promociones y Desarrollos Creaizona Castilla la Mancha, S.L. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	20,00
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncineda, S.L. (a)	Inmobiliaria	Navarra	-	50,00
Residencial Haygon, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	25,00
Saprosin Promociones, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	45,02
SBD Creixent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	23,01	-
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	Sociedad de inversión	Sant Cugat del Vallès	42,72	-
Sociedad de Inversiones y Participaciones COMSA EMTE, S.L.	Sociedad de cartera	Esplugues de Llobregat	-	20,00
Torre Sureste, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00
Txonta Egiaztu Promozioak, S.L. (a)	Inmobiliaria	Guipúzcoa	-	35,00
Urtago Promozioak, A.I.E. (a)	Inmobiliaria	Guipúzcoa	-	30,00
Vera Munain, S.L. (a)	Inmobiliaria	Navarra	-	45,00
Vistas del Parque 21, S.L. (a)	Inmobiliaria	Málaga	-	32,20
<b>Total</b>				

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(a) Sociedades incluidas en el perímetro procedentes de la adquisición del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.

(b) De esta sociedad se posee el 25% de los derechos de votos.

# Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (2)					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)	Activo total				
<b>Consolidadas por integración proporcional</b>									
Emte Renovables, S.L.(a)	8.050	(96)	(58)	0	8.106	5.000	79	(36)	No
Erbisinia Renovables, S.L.	3	0	(3)	0	10	1	0	(2)	No
Financiera Iberoamericana, S.A.	15.716	1.128	282	0	23.615	7.443	1.016	141	No
Jerez Solar, S.L. (a)	3.050	(971)	(22)	0	66.120	1.894	0	(14)	No
Plaxic Estelar, S.L.	3	(6.618)	(3.164)	0	35.865	1	(5.130)	(1.424)	No
<b>Total</b>				<b>0</b>		<b>14.339</b>	<b>(4.035)</b>	<b>(1.335)</b>	
<b>Consolidadas por el método de la participación (1)</b>									
6350 Industries, S.L. (a)	230	721	0	0	2.705	86	0	0	No
Adelanta Corporación, S.A. (b)	301	37.441	1.859	74	138.109	37.202	618	480	No
Air Miles España, S.A. (a)	72	3.387	687	0	104.517	2.140	0	88	No
Aldoluz, S.L. (f)	6.628	(6.731)	103	0	0	0	0	0	No
Anara Guipúzcoa, S.L. (a)	150	2.483	(58)	0	11.162	60	0	0	No
Aviación Regional Cántabra, A.I.E. (c)	29.606	(1.056)	444	0	113.694	7.824	869	157	No
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	4.496	(1.463)	(51)	0	20.450	1.060	(288)	(14)	No
Aviones Gabriel CRJ-900, A.I.E.	4.495	(1.459)	(52)	0	20.450	1.060	(287)	(15)	No
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	4.495	(1.459)	(52)	0	20.435	1.060	(287)	(15)	No
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	4.495	(1.457)	(51)	0	20.430	1.060	(287)	(15)	No
Banco del Bajío, S.A. (a)	141.534	430.473	57.099	3.379	4.902.609	90.911	23.698	12.369	No
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P, S.A.	7.813	16.694	6.467	1.380	33.155	9.378	3.667	3.234	No
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	10.000	3.228	1.667	0	49.280	5.000	1.753	833	No
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	43.858	210.590	40.711	0	6.535.069	27.106	101.133	20.356	No
Biodiesel Aragón, S.L. (a)	5.911	(3.130)	(2.891)	0	60.122	2.820	(1.882)	(1.234)	No
Casas del Mar levante, S.L. (a)	892	(3.812)	(1.419)	0	17.363	0	0	0	No
C-Cúspide 6, S.A. (b)	1.000	(105)	(9)	0	17.417	113	0	0	No
Centro Financier B.H.D., S.A. (e)	157.350	11.152	37.610	11.661	2.010.789	38.693	1.348	15.001	No
Cepric Inmobiliaria, Lda. (b)	7	(520)	(298)	0	8.793	306	0	0	No
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L. (e)	1.756	646	(18)	0	14.872	1.352	0	0	No
Dexia Sabadell, S.A. (a)	237.061	135.881	55.240	5.673	18.116.324	101.226	56.496	23.052	No
Diana Capital Inversion S.G.E.C.R. S.A. (a)	606	2.155	(262)	0	2.850	456	0	(10)	No
Egumar Gestión, S.L. (d)	600	(268)	(5)	0	6.038	42	0	0	No
Espacios Murcia, S.L.	4.500	(59)	(118)	0	8.690	1.944	0	(20)	No
Establecimientos Industriales y Servicios, S.L. (a)	49	(2.100)	6.347	2.642	33.458	37.443	(272)	2.081	No
ESUS Energía Renovable, S.L.	50	0	0	0	0	23	0	0	No
Eurofragance, S.L. (b)	704	6.416	6.196	0	19.889	9.050	0	563	No
FS Colaboración y Asistencia, S.A. (d)	600	2.022	42	0	3.888	887	31	0	No
Garnova, S.L. (c)	48.072	13.863	5.374	754	89.740	42.814	5.106	1.814	No
Gate Solar, S.L. SPE (a)	3.005	796	(34)	0	3.888	1.503	0	24	No
Gaviel, S.A. (a)	1.203	97	(4)	0	1.299	630	18	(2)	No
General de Biocarburantes, S.A. (b)	6.000	(2.968)	(95)	0	10.616	2.250	(130)	0	No
Grafos, S.A. Arte sobre Papel (b)	1.800	7.814	730	0	33.889	3.781	38	306	No
Guisain, S.L. (a)	4.200	(1.915)	(232)	0	10.012	822	0	(11)	No
Harinera Ilundain, S.A. (g)	60	91	(4)	0	2.354	2.933	0	(2)	No
Harugui Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.L.	593	(225)	(311)	0	4.601	29	0	(152)	No
Hidrophytic, S.L. (c)	186	(5)	40	0	473	93	0	0	No
IFOS, S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	No
Improbal Norte, S.L.	300	(1)	0	0	1.542	105	0	0	No
Inerban Proyectos, S.L.	1.000	899	(311)	0	9.779	500	0	(13)	No
Intervas Nets, S.A. (a)	846	26.872	2.794	600	69.046	22.213	1.333	1.000	No
J. Feliu de la Penya, S.L (b)	851	23.587	56	0	76.590	10.501	(920)	40	No
<b>Subtotal</b>				<b>26.163</b>		<b>466.476</b>	<b>191.755</b>	<b>79.895</b>	

(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 2010.

(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 noviembre de 2010.

(b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de octubre de 2010.

(c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de septiembre de 2010.

(d) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de agosto de 2010.

(e) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de junio de 2010.

(f) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de mayo de 2010.

(g) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de diciembre de 2008.

## Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (2)					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)	Activo total				
<b>Consolidadas por el método de la participación (1)</b>									
<b>Subtotal</b>			<b>26.163</b>			<b>466.476</b>	<b>191.755</b>	<b>79.895</b>	
Key Vil I, S.L. (e)	3.574	(172)	(736)	0	40.281	1.649	0	0	No
Kosta Bareño, S.A. (a)	1.500	(18)	0	0	24.289	296	0	0	No
Lagar de Tasara, S.L. (a)	4.441	(2.970)	(732)	0	23.569	533	0	0	No
Lizarré Promociones, A.I.E. (a)	835	(21)	(12)	0	889	310	0	0	No
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L. (b)	180	659	3	0	15.986	36	0	0	No
M.P Costablanca, S.L. (d)	5.000	(116)	(1)	0	53.019	2.189	0	0	No
Mirador del Segura 21, S.L. (c)	164	0	(2)	0	6.355	52	0	0	No
Mursiya Golf, S.L.	300	(126)	(155)	0	7.728	31	0	(1)	No
Naguisa Promociones, S.L. (a)	300	322	(1)	0	6.441	270	0	0	No
NF Desarrollos, S.L.	160	1.096	(10)	0	2.547	64	0	(1)	No
Norfin 21, S.L. (c)	10	0	0	0	4.786	3	0	0	No
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L. (a)	3.300	(641)	(2.066)	0	44.543	2.739	(87)	(520)	No
Parque Boulevard Finestrat, S.L. (b)	801	(419)	199	0	39.713	97	0	21	No
Parque del Segura, S.L. (c)	1.752	(1.226)	(6)	0	25.499	125	0	0	No
Parque Eòlico Magaz, S.L. (a)	1.500	(879)	(298)	0	45.869	6.582	(51.9)	0	No
PR 12 PV 15, S.L. (a)	180	(1)	(1)	0	844	56	0	0	No
Proburg BG XXI, S.L. (d)	4.000	(570)	(30)	0	12.764	853	0	0	No
Promociones Abaco Costa Almería, S.L. (b)	5.000	(179)	(258)	0	30.226	1.858	0	34	No
Promociones Aguiver, S.L.	5.000	20	0	0	25.716	2.000	0	0	No
Promociones Florida Casas, S.L.	120	547	73	0	6.990	48	0	13	No
Promociones y Desarrollos Creaciona Castilla la Mancha, S.L. (b)	2.743	(267)	(482)	0	15.706	430	0	1	No
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncineda, S.L. (e)	300	(7)	0	0	6.713	88	0	0	No
Residencial Hayon, S.L. (b)	541	(152)	(100)	0	7.144	73	0	103	No
Saprosin Promociones, S.L. (b)	2.604	5.238	(1.889)	0	95.338	1.885	0	(249)	No
SBD Creixent, S.A. (a)	12.895	(192)	84	0	20.722	2.968	(98)	21	No
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	4.818	4.433	(281)	53	5.186	422	1.989	(120)	No
Sociedad de Inversiones y Participaciones COMSA EMTE, S.L. (c)	15.000	221.312	1.208	160	254.941	47.271	0	160	No
Torre Sureste, S.L. (b)	300	1.021	1	0	20.033	120	0	0	No
Txonta Egizastu Promozioak, S.L. (a)	600	568	1	0	15.694	397	0	0	No
Urtago Promozioak, A.I.E. (a)	100	206	(16)	0	275	30	0	2	No
Vera Munain, S.L. (g)	60	(3)	1	0	1.910	25	0	0	No
Vistas del Parque 21, S.L. (c)	164	0	(2)	0	6.194	53	0	0	No
<b>Total</b>			<b>26.376</b>			<b>540.029</b>	<b>193.040</b>	<b>79.359</b>	
Ajustes de consolidación	0	0	0	0	0	0	0	349.571	
<b>Total</b>			<b>151.773</b>			<b>2.384.055</b>	<b>4.761.117</b>	<b>380.040</b>	

(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 2010.

(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 noviembre de 2010.

(b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de octubre de 2010.

(c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de septiembre de 2010.

(d) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de agosto de 2010.

(e) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de junio de 2010.

(f) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de mayo de 2010.

(g) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de diciembre de 2008.

El saldo total de ingresos ordinarios de las empresas asociadas a las que se aplica el método de la participación asciende a 3.607.706 miles de euros a 31 de diciembre de 2010. El saldo de los pasivos de las empresas asociadas a cierre del ejercicio de 2010 totaliza 31.287.870 miles de euros.

## Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2009

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
<b>Consolidadas por integración global</b>				
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	-
Balleron Corporation Servicios, 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 Fincorn, E.F.C., S.A.	Financiera	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Holding, S.L.	Sociedad de cartera	Sabadell	100,00	-
BanSabadell Information System S.A.	Servicios informáticos	Sant Fruíts de Bages	81,00	-
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 Professional, S.A. (a)	Servicios	Barcelona	100,00	-
BanSabadell Renting, S.L.	Renting	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Securities Services, S.L	Servicios	Sabadell	100,00	-
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A.	Eléctrica	Santo Domingo (Rep. Domin.)	-	100,00
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	99,99
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	Eléctrica	Higüey (Rep. Domin.)	-	72,92
Europa Invest, S.A.	Gestora de fondos de inversión	Luxemburgo	22,00	78,00
Europa Pall Mall Ltd.	Immobiliaria	Londres	100,00	-
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	Sociedad de cartera	Madrid	-	100,00
Herrero International, S.A.R.L.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	-	100,00
Hobalear, S.A.	Immobiliaria	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
Immobilíaria Asturiana, S.A.	Immobiliaria	Oviedo	99,63	-
Interstate Property Holdings, LLC	Sociedad Instrumental	Miami	-	100,00
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	Sociedad de cartera	Oviedo	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 BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V S.A.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	60,16	-
Sabadell Corporate Finance, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	30,00	70,00
Sabadell d'Andorra Borsa, S.A.	Gestión de inversiónmobiliaria	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 Equity, Ltd. (b)	Financiera	George Town	-	-
Sabadell International Finance, B.V.	Financiera	Amsterdam	100,00	-
Sabadell Securities USA, Inc.	Servicios	Miami	100,00	-
Santer Pluser, S.L.	Immobiliaria	Barcelona	-	100,00
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	Sociedad de cartera	Madrid	100,00	-
Servicios Reunidos, S.A.	Servicios	Sabadell	100,00	-
Sini Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	100,00	-
Solvia Development, S.L (c)	Immobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvia Estate, S.L.	Immobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvia Gestió Immobiliària, S.L. (d)	Arrendamiento de bienes muebles	Madrid	100,00	-
Solvia Hotels, S.L.	Immobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvia Housing, S.L. (e)	Immobiliaria	Madrid	100,00	-
Solvia Properties, S.L.	Immobiliaria	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
<b>Total</b>				

(a) Cambio de denominación de Tecnocredit S.A. a BanSabadell Professional, S.L. en mayo de 2009.

(b) De esta sociedad se posee el 100% de los derechos de votos.

(c) Cambio de denominación de Promociones Argañosa, S.L. a Solvia Development, S.L. en enero de 2009.

(d) Cambio de denominación de Promotora de Negocios y Representaciones, S.A. a Solvia Gestió Immobiliària, S.L. en enero de 2009.

(e) Cambio de denominación de Urquijo Servicios Patrimoniales,SL a Solvia Housing, S.L. en enero de 2009.

# Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2009

Miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total				
<b>Consolidadas por integración global</b>									
Assegurances Segur Vida, S.A.	602	114	227	175	257.746	602	16	116	No
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	14.200	144	17.402	0	125.516	17.492	(654)	17.402	Si
Axel Group, S.L.	26	982	1	392	1.009	7.792	944	1	Si
Ballerton Corporation Serviços, S.A.	50	24.213	158	0	24.422	3.140	(268)	158	No
Banco Atlántico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	1.388	861	(37)	0	2.920	2.439	901	(37)	No
Banco Atlántico Mónaco S.A.M.	11.250	11.628	293	0	25.192	19.498	3.004	293	No
Banco de Sabadell, S.A.	150.000	3.995.605	528.787	312.000	81.583.450	0	4.208.779	528.787	Si
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	73.148	126.833	11.219	0	2.099.589	143.030	60.595	11.219	Si
BancSabadell d'Andorra, S.A.	30.069	10.887	5.249	765	652.186	15.326	3.490	2.077	No
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	60	18	832	1.135	2.813	588	(612)	832	Si
Bansabadell Factura, S.L.	100	(1.501)	(898)	0	1.820	299	(1.589)	(898)	Si
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A.	24.040	25.591	8.816	0	658.217	24.040	25.591	8.816	Si
BanSabadell Fincor E.F.C., S.A.	35.520	25.163	(25.167)	0	523.949	72.232	(6.042)	(25.167)	No
BanSabadell Holding, S.L.	330.340	(117.963)	(147.818)	0	333.293	239.544	(58.776)	(147.818)	Si
BanSabadell Information System, S.A.	240	(4.966)	10.571	0	96.126	3.962	(5.365)	10.571	Si
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	15.025	(9.142)	16.593	0	86.372	19.368	(3.196)	16.593	Si
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	601	54.920	16.731	57.000	123.595	607	54.910	16.731	Si
BanSabadell Professional, S.A.	60	194	30	0	891	1.130	383	30	No
BanSabadell Renting, S.L.	2.000	3.902	(360)	0	175.759	3.861	2.405	(360)	Si
BanSabadell Securities Services, S.L.	2.500	0	4.098	0	7.939	2.500	0	4.098	Si
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A.	69	(217)	(5.051)	0	2.391	63	37	(5.051)	No
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	2.933	(4.310)	(286)	0	687	3.007	(503)	(286)	Si
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	3.096	(288)	(1.112)	0	2.704	2.410	855	(804)	No
Europa Invest, S.A.	125	267	(208)	0	501	336	47	(208)	No
Europea Pall Mall Ltd.	17.427	(3.795)	(482)	0	13.369	20.843	(697)	(482)	No
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	1.352	10.862	(761)	0	71.360	4.672	22.106	(761)	Si
Herrero International, S.A.R.L.	429	3.820	2	0	4.349	1.139	197	2	No
Hobalear, S.A.	60	478	34	0	596	414	478	34	Si
Ibersecurities Holding, S.A.	31.581	48.865	128	0	80.710	54.922	(84.881)	128	Si
Ibersecurities, Soc. de V, S.A., Soc. Unip.	3.000	53.309	4.045	0	63.847	76.794	48.323	4.045	Si
Inmobiliaria Asturiana, S.A.	198	40	244	4.286	559	2.468	(313)	243	Si
Interstate Property Holdings, LLC	5.553	(1.112)	(8.514)	0	56.999	5.405	(901)	(8.514)	No
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	3.456	271	(1)	0	3.726	24.185	10	(1)	Si
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	0	595	135	0	602	0	476	135	No
Sabadell Brasil Trade Services - Ass.Cial Ltda.	1.362	(1.091)	(22)	0	266	250	(29)	(22)	No
Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V S.A.	21.444	(1.718)	1.645	0	21.472	12.900	(1.026)	699	No
Sabadell Corporate Finance, S.L.	70	196	(655)	0	420	358	(1.151)	(655)	Si
Sabadell d'Andorra Borsa, S.A.	60	14	0	0	74	60	7	0	No
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	300	274	361	325	950	300	140	184	No
Sabadell International Equity, Ltd.	250.001	55	12	0	250.114	1	0	0	No
Sabadell International Finance, B.V.	2.000	0	(37)	232	2.010	2.000	(27)	(37)	No
Sabadell Securities USA, Inc.	548	(18)	(137)	0	460	551	(26)	(137)	No
Santex Pluser, S.L.	5.083	(1.036)	830	0	38.509	5.083	(950)	830	No
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	6.010	762	(2)	0	6.770	16.690	(6.094)	(2)	Si
Servicios Reunidos, S.A.	60	20	0	0	80	67	13	0	Si
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.	15.000	(428)	(219)	0	59.748	15.000	(381)	(219)	Si
Solvía Development, S.L.	15.807	(28.233)	(152.036)	0	1.403.407	41.155	(39.050)	(152.035)	Si
Solvía Estate, S.L.	60	(3)	(17.393)	0	98.804	60	(3)	(17.393)	Si
Solvía Gestió Immobiliària, S.L.	2.705	(87)	3.492	0	8.846	2.786	(168)	3.492	Si
Solvía Hotels, S.L.	500	(5)	(4)	0	491	500	0	(3)	Si
Solvía Housing, S.L.	2.073	1.303	(55)	0	13.351	3.356	21	(55)	Si
Solvía Properties, S.L.	500	(5)	283	0	30.824	500	0	283	Si
Transatlantic Bank Inc.	2.082	36.297	(1.601)	0	373.852	6.083	(1.808)	(1.601)	No
Transatlantic Holding Corp.	0	19.265	(398)	0	23.284	146.955	(2.165)	(398)	No
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	3.606	3.419	(1.023)	0	12.684	5.286	1.654	(1.023)	Si
<b>Total</b>				<b>376.310</b>		<b>1.034.049</b>	<b>4.218.707</b>	<b>263.832</b>	

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros a cambio *fixing* a 31 de diciembre de 2009.

(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.

## Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2009

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Directa	Indirecta
<b>Consolidadas por integración proporcional</b>				
Emte Renovables, S.L.	Sociedad de cartera	Sant Joan Despí	-	62,11
Financiera Iberoamericana, S.A.	Financiera	La Habana	50,00	-
Jerez Solar, S.L.	Eléctrica	Sant Joan Despí	-	62,11
Plaxic Estelar, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	45,01
<b>Total</b>				
<b>Consolidadas por el método de la participación (1)</b>				
Adelanta Corporación, S.A.	Servicios	Ourense	-	24,00
Aviación Regional Cántabra, A.I.E.	Servicios	Boadilla del Monte	26,42	-
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Gabriel 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 (Méjico)	20,00	-
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P, S.A.	Gestión de fondos de pensiones	Sabadell	50,00	-
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sant Cugat del Vallès	50,00	-
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sabadell	50,00	-
Biodiesel Aragón, S.L.	Química	Alturrión	-	40,86
Centro Financiero B.H.D., S.A.	Servicios financieros	Santo Domingo	20,00	-
Dexia Sabadell, S.A.	Banca	Madrid	40,00	-
Sociedad de Inversiones y Participaciones COMSA EMTE, S.L. (a)	Sociedad de cartera	Espígues de Llobregat	-	20,00
Establecimientos Industriales y Servicios, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	26,75
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	Servicios	Barcelona	-	35,00
Garnova, S.L.	Alimentaria	Granollers	-	25,00
Gaviet, 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
J. Feliu de la Penya, S.L	Productos de iluminación	Canovelles	-	20,00
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	40,00
Parque Eólico la Peñuca, S.L.	Eléctrica	León	-	40,00
Parque Eólico Magaz, S.L.	Eléctrica	Magaz de Pisueña	-	49,00
SBD Creixent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	23,01	-
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	Sociedad de inversión	Sant Cugat del Vallès	36,34	-
Tolosa 161, S.L.	Servicios	Terrassa	-	23,00
<b>Total</b>				

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(a) La sociedad Aurica XXI, S.C.R., S.A ha adquirido la participación en Sociedad de Inversiones y Participaciones COMSA EMTE, S.L. aportando la participación en Emte Grupo Empresarial y Corporativo, S.L en julio de 2009.

## Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2009

Miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (2)					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)	Activo total				
<b>Consolidadas por integración proporcional</b>									
Emte Renovables, S.L.(a)	8.050	(32)	(56)	0	8.028	5.000	0	(35)	No
Financiera Iberoamericana, S.A.	14.577	797	2.260	1.007	52.695	7.443	(703)	1.130	No
Jerez Solar, S.L.	3.050	(902)	(1.006)	0	64.672	1.894	0	(625)	No
Plaxic Estelar, S.L.	3	(5.934)	(2.237)	0	42.691	1	(3.372)	(1.007)	No
<b>Total</b>				<b>1.007</b>		<b>14.338</b>	<b>(4.075)</b>	<b>(537)</b>	
Consolidadas por el método de la participación (1)									
Adelanta Corporación, S.A. (c)	301	32.894	547	50	39.968	37.202	619	288	No
Aviación Regional Cántabra, A.I.E. (a)	29.606	(1.056)	1.528	37	122.552	7.824	356	440	No
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E. (a)	4.496	(1.329)	(119)	0	22.049	1.060	(192)	(32)	No
Aviones Gabriel CRJ-900, A.I.E. (a)	4.495	(1.327)	(118)	0	22.039	1.060	(192)	(32)	No
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E. (a)	4.495	(1.324)	(119)	0	22.015	1.060	(192)	(33)	No
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E. (a)	4.495	(1.322)	(119)	0	21.963	1.060	(192)	(33)	No
Banco del Bajío, S.A. (a)	119.015	331.646	32.348	4.403	4.060.700	84.803	19.248	7.145	No
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P, S.A.	7.813	16.694	2.760	3.152	31.416	9.378	3.667	1.380	No
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	10.000	2.029	1.199	0	44.112	5.000	1.398	600	No
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	43.858	164.888	45.702	0	5.994.330	27.106	75.045	22.851	No
Biodiesel Aragón, S.L. (c)	7.061	(843)	(2.911)	0	38.927	2.815	(489)	(1.226)	No
Centro Financiero B.H.D., S.A. (a)	87.492	19.119	41.487	9.608	1.512.573	32.863	2.413	10.986	No
Dexia Sabadell, S.A. (a)	237.061	87.030	62.574	0	16.324.612	101.226	36.169	27.305	No
Sociedad de Inversiones y Participaciones COMSA EMTE, S.L. (d)	15.000	221.356	5.501	0	767.599	47.271	0	0	No
Establecimientos Industriales y Servicios, S.L. (a)	49	6.106	(41)	1.817	35.548	37.443	1.671	1.846	No
FS Colaboración y Asistencia, S.A. (a)	600	857	571	0	4.044	887	(202)	217	No
Garnova, S.L. (a)	48.072	15.304	14.614	1.343	91.880	42.814	4.017	2.794	No
Gavial, S.A. (b)	1.203	49	52	0	1.307	630	21	(3)	No
General de Biocarburantes, S.A. (a)	6.000	(2.848)	(311)	0	10.787	2.250	(130)	0	No
Grafos, S.A. Arte sobre Papel	1.800	7.134	795	0	30.575	3.781	(1.114)	273	No
Intermas Nets, S.A. (a)	845	25.880	2.603	480	66.220	22.213	343	1.290	No
J. Feliu de la Penya, S.L. (a)	851	28.442	(3.534)	120	67.545	10.501	(120)	(800)	No
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L. (b)	3.300	(718)	(74)	0	45.047	1.320	(216)	(30)	No
Parque Eólico la Peñuca, S.L. (b)	3.333	5.847	(233)	0	37.030	1.339	1.928	80	No
Parque Eólico Magaz, S.L. (a)	1.500	(485)	(789)	0	46.724	6.582	(157)	(294)	No
SBD Creixent, S.A. (a)	12.895	(253)	(90)	0	21.637	2.968	(78)	(21)	No
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V, S.A. (a)	4.818	180	517	0	5.533	422	1.794	248	No
Tolosa 161, S.L. (b)	9	(5)	(4)	0	3	2	0	(1)	No
<b>Total</b>				<b>21.010</b>		<b>492.880</b>	<b>145.415</b>	<b>75.238</b>	
Ajustes de consolidación	0	0	0	0	0	0	0	183.956	
<b>Total</b>				<b>398.327</b>		<b>1.541.267</b>	<b>4.360.047</b>	<b>522.489</b>	

(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 2009.

(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 noviembre de 2009.

(b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de octubre de 2009.

(c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de septiembre de 2009.

(d) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de agosto de 2009.

## Anexo II: Balances de situación consolidados de grupo Banco Guipuzcoano

A 30 de noviembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009

En miles de euros

<b>Activo</b>	<b>2010</b>	<b>2009 (*)</b>
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>90.040</b>	<b>183.429</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>70.817</b>	<b>285.182</b>
Depósitos en entidades de crédito	0	0
Crédito a la clientela	0	0
Valores representativos de deuda (nota 5)	0	175.912
Instrumentos de capital (nota 6)	0	0
Derivados de negociación (nota 7)	70.817	109.270
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Depósitos en entidades de crédito	0	0
Crédito a la clientela	0	0
Valores representativos de deuda	0	0
Instrumentos de capital (nota 6)	0	0
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>945.972</b>	<b>1.148.680</b>
Valores representativos de deuda (nota 5)	913.582	1.117.981
Instrumentos de capital (nota 6)	32.390	30.699
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	867.269
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>7.450.676</b>	<b>7.412.965</b>
Depósitos en entidades de crédito (nota 4)	176.283	267.820
Crédito a la clientela (nota 8)	7.274.393	7.145.145
Valores representativos de deuda	0	0
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	5.570
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>551.380</b>	<b>718.322</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	464.970
<b>Ajustes a activos financieros por macro-coberturas (nota 10)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Derivados de cobertura (nota 11)</b>	<b>12.363</b>	<b>53.820</b>
<b>Activos no corrientes en venta (nota 12)</b>	<b>145.994</b>	<b>151.821</b>
<b>Participaciones (nota 13)</b>	<b>28.666</b>	<b>32.490</b>
Entidades asociadas	26.695	30.530
Entidades multigrupo	1.971	1.960
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones (nota 24)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos por reaseguros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activo material (nota 14)</b>	<b>81.352</b>	<b>86.529</b>
Inmovilizado material	71.632	79.617
De uso propio	71.632	79.617
Cedidos en arrendamiento operativo	0	0
Inversiones inmobiliarias	9.720	6.912
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	0	0
<b>Activo intangible (nota 15)</b>	<b>3</b>	<b>8</b>
Fondo de comercio	0	0
Otro activo intangible	3	8
<b>Activos fiscales</b>	<b>90.380</b>	<b>74.655</b>
Corrientes	29.957	31.244
Diferidos (nota 34)	60.423	43.411
<b>Resto de activos (nota 16)</b>	<b>254.734</b>	<b>268.231</b>
Existencias	217.170	241.712
Otros	37.564	26.519
<b>Total activo</b>	<b>9.722.377</b>	<b>10.416.132</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

## Anexo II: Balances de situación consolidados de grupo Banco Guipuzcoano

A 30 de noviembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009

En miles de euros

<b>Pasivo</b>	<b>2010</b>	<b>2009 (*)</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>73.549</b>	<b>108.127</b>
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Derivados de negociación (nota 7)	73.549	108.127
Posiciones cortas de valores	0	0
Otros pasivos financieros	0	0
<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Pasivos subordinados	0	0
Otros pasivos financieros	0	0
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>8.874.136</b>	<b>9.502.742</b>
Depósitos de bancos centrales	300.517	728.818
Depósitos de entidades de crédito (nota 18)	1.195.454	1.211.787
Depósitos de la clientela (nota 19)	5.293.031	5.427.408
Débitos representados por valores negociables (nota 20)	1.610.472	1.714.321
Pasivos subordinados (nota 21)	335.522	335.381
Otros pasivos financieros (nota 22)	139.140	85.027
<b>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b> (nota 10)	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Derivados de cobertura</b> (nota 11)	<b>2.003</b>	<b>2.603</b>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b> (nota 12)	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b> (nota 23)	<b>13.067</b>	<b>13.136</b>
<b>Provisiones</b> (nota 24)	<b>82.809</b>	<b>101.951</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	10.724	12.466
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0	0
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	8.955	13.811
Otras provisiones	63.130	75.674
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>16.578</b>	<b>20.209</b>
Corrientes	7.864	10.084
Diferidos (nota 34)	8.714	10.125
<b>Resto de pasivos</b>	<b>32.389</b>	<b>23.210</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>9.094.531</b>	<b>9.771.978</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

## Anexo II: Balances de situación consolidados de grupo Banco Guipuzcoano

A 30 de noviembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009

En miles de euros

<b>Patrimonio neto</b>	<b>2010</b>	<b>2009 (*)</b>
<b>Fondos propios</b> (nota 27)	<b>641.341</b>	<b>639.462</b>
Capital	37.378	37.378
Escriturado	37.378	37.378
Menos: <i>Capital no exigido</i>	0	0
Prima de emisión	209.970	209.970
Reservas	388.411	375.724
Reservas (pérdidas) acumuladas	387.419	370.941
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	992	4.783
Otros instrumentos de capital	0	0
De instrumentos financieros compuestos	0	0
Resto de instrumentos de capital	0	0
Menos: <i>Valores propios</i>	0	(7.209)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	5.582	28.059
Menos: <i>Dividendos y retribuciones</i>	0	(4.460)
<b>Ajustes por valoración</b> (nota 28)	<b>(14.851)</b>	<b>2.605</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(14.851)	2.605
Coberturas de los flujos de efectivo	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	0	0
Activos no corrientes en venta	0	0
Entidades valoradas por el método de la participación	0	0
Resto de ajustes por valoración	0	0
<b>Intereses minoritarios</b> (nota 29)	<b>1.356</b>	<b>2.087</b>
Ajustes por valoración	0	0
Resto	1.356	2.087
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>627.846</b>	<b>644.154</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>9.722.377</b>	<b>10.416.132</b>
<hr/>		
<b>Pro-memoria</b>		
<b>Riesgos contingentes</b> (nota 30)	<b>853.367</b>	<b>854.207</b>
<b>Compromisos contingentes</b> (nota 31)	<b>724.999</b>	<b>806.720</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

### Anexo III: Balance de Ibersecurities Holding, S.A.

A 31 de diciembre de 2009

En miles de euros

<b>Activo</b>	<b>2009</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>90</b>
Instrumentos de capital	90
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>24.833</b>
Depósitos en entidades de crédito	24.833
<b>Participaciones</b>	<b>46.742</b>
Entidades del grupo	46.742
<b>Activos fiscales</b>	<b>9.045</b>
Corrientes	9015
Diferidos	30
<b>Total activo</b>	<b>80.710</b>

En miles de euros

<b>Pasivo</b>	<b>2010</b>
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>63</b>
Corrientes	16
Diferidos	47
<b>Resto de pasivos</b>	<b>31</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>94</b>

En miles de euros

<b>Patrimonio neto</b>	<b>2010</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>80.575</b>
Capital	31.581
Escriturado	31.581
Reservas	48.865
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	129
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>41</b>
Activos financieros disponibles para la venta	41
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>80.616</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>80.710</b>

## Anexo IV: Balance de situación de Ibersecurities Sociedad de Valores, S.A.U.

A 31 de diciembre de 2009

En miles de euros

<b>Activo</b>	<b>2009</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>2</b>
Instrumentos de capital	2
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>63.548</b>
Depósitos en entidades de crédito	58.287
Crédito a la clientela	5.261
<b>Activo material</b>	<b>181</b>
Inmovilizado material	181
De uso propio	181
<b>Activo intangible</b>	<b>17</b>
Otro activo intangible	17
<b>Activos fiscales</b>	<b>70</b>
Diferidos	70
<b>Resto de activos</b>	<b>12</b>
<b>Total activo</b>	<b>63.830</b>

En miles de euros

<b>Pasivo</b>	<b>2009</b>
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>1.621</b>
Depósitos de entidades de crédito	169
Depósitos de la clientela	1.278
Otros pasivos financieros	174
<b>Provisiones</b>	<b>90</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	11
Otras provisiones	79
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>1.766</b>
Corrientes	866
Diferidos	900
<b>Total pasivo</b>	<b>3.477</b>

En miles de euros

<b>Patrimonio neto</b>	<b>2009</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>60.353</b>
Capital	3.000
Escriturado	3.000
Reservas	53.308
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	4.045
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>60.353</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>63.830</b>

## Entorno macroeconómico

La problemática fiscal en la zona euro ha sido el foco de atención en un año en el que la economía global ha recuperado un importante dinamismo, especialmente de la mano de los países emergentes.

La zona euro ha vivido una crisis de deuda soberana sin precedentes desde el inicio de la UME. El origen de la misma se encuentra en el importante deterioro de las finanzas públicas, derivado del carácter expansivo de la política fiscal en 2009 y de la activación de los estabilizadores automáticos ante la crisis económica y financiera global. Esta situación se ha visto acentuada por la ausencia de autonomía en términos de política monetaria y cambiaria en los países de la zona euro.

De esta forma, el mercado ha puesto en duda la capacidad de diferentes países de la zona euro para reconducir sus finanzas públicas hacia una senda sostenible. Los países de la periferia europea han sido los más afectados, dado que el deterioro fiscal de los mismos ha sido especialmente rápido e importante. Las carencias estructurales y la presencia de desequilibrios macroeconómicos en algunos de estos países han aumentado su vulnerabilidad. Así, las agencias de calificación crediticia han ido revisando a la baja el *rating* de la deuda soberana de estas economías.

En este contexto, la recuperación de los mercados financieros internacionales iniciada en 2009 y que tuvo continuidad en los primeros meses de 2010 se vio truncada en el segundo trimestre ante el estallido de la crisis fiscal en Grecia, relacionada con la falta de transparencia y rigor por parte de las autoridades económicas de ese país. De esta forma, se abrió un período de importante inestabilidad financiera en la zona euro, con un fuerte aumento de la volatilidad y de la aversión al riesgo, un notorio castigo a los mercados de deuda pública periférica, retrocesos en los mercados bursátiles y un fuerte movimiento depreciatorio del euro. Además, las entidades financieras de algunos países se enfrentaron a serias dificultades para conseguir financiación en los mercados internacionales de capital, lo que desencadenó problemas de liquidez en algunas de ellas. Este período de inestabilidad se exacerbó por las debilidades en el entramado institucional europeo, con problemas de coordinación entre los dirigentes europeos y en ausencia de un mecanismo de resolución de crisis soberanas. Por otra parte, tampoco ayudaron las dudas generadas sobre la recuperación económica en Estados Unidos.

El carácter insostenible de la situación en Grecia llevó a su gobierno a solicitar formalmente apoyo financiero externo a finales de abril. El programa de ayuda está sujeto a una fuerte condicionalidad y contempla un volumen de préstamos de hasta 110 mil millones de euros en tres años, procedentes de los países de la zona euro y del FMI. Por otra parte, las autoridades europeas adoptaron, en mayo, medidas para salvaguardar la estabilidad financiera de la región, mediante la creación de instrumentos de financiación para ayudar a los países con dificultades para acceder a los mercados de capitales. Asimismo, se empezaron a sentar las bases para reforzar el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, mejorar la cooperación en políticas presupuestarias, abogar por una mayor vigilancia respecto a los desequilibrios macroeconómicos y avanzar hacia un mecanismo permanente de resolución de crisis soberanas. Por otro lado, diferentes países de la periferia europea adelantaron e intensificaron sus procesos de consolidación fiscal, al tiempo que introdujeron algunas reformas de carácter estructural. Estas medidas de ajuste fiscal explican, en parte, el contraste entre la importante recuperación económica de países centrales como Alemania y la debilidad de los periféricos. Por último, el BCE volvió a reforzar el suministro de liquidez e inició un programa de compra de deuda pública y privada que posteriormente ha ido esterilizando.

A partir de entonces, la situación en los mercados de deuda pública en la zona euro ha ido combinando períodos de relativa calma con otros de especial tensión, afectando siempre en mayor medida a los países de la periferia europea. Así, las medidas adoptadas en mayo y la publicación, a finales de julio, de los resultados de las pruebas de resistencia de las entidades financieras europeas contribuyó a reestablecer la confianza en los mercados. En sentido contrario, las tensiones volvieron a resurgir a finales del verano en Portugal e Irlanda, ante los problemas de Portugal para reconducir sus finanzas públicas y las dudas sobre la solvencia del sistema financiero irlandés. En el tramo final de año se inició un nuevo episodio de tensión en los mercados de deuda pública europeos, esta vez más generalizado. Las causas fueron la complicada situación fiscal y financiera de Irlanda, las nuevas revisiones de las cuentas públicas griegas y la confusión creada sobre los mecanismos de ayuda europeos. En este contexto, a finales de noviembre, Irlanda solicitó asistencia financiera a las instituciones europeas y al FMI (85 mil millones de euros). La ayuda estará condicionada a la implementación de un severo proceso de ajuste fiscal y una parte de la misma (30 mil millones de euros) se destinará al sistema financiero.

En España, los mercados de deuda pública se vieron especialmente castigados a partir del mes de noviembre a pesar del cumplimiento de los objetivos fiscales para 2010, de los avances en la implementación de reformas

estructurales, de los progresos en la reestructuración del sistema financiero y de las mejoras en términos de transparencia fiscal de las administraciones territoriales. Respecto al crecimiento económico, la actividad en España se ha estabilizado, al tiempo que la tasa de paro se ha mantenido en niveles elevados. Por otra parte, el déficit por cuenta corriente ha seguido retrocediendo y el sector inmobiliario ha continuado su proceso de ajuste.

Durante este año también se ha seguido avanzando en el proceso de fortalecimiento de la regulación bancaria. En este sentido, destaca la aprobación del acuerdo de Basilea III, que incorpora unos requerimientos de capital más exigentes a las entidades financieras. En Europa también se han producido avances en el diseño de la nueva arquitectura financiera, mientras que en los Estados Unidos se ha aprobado una reforma financiera orientada a mejorar la solvencia y transparencia de las instituciones financieras.

En el marco descrito, los bancos centrales de los principales países desarrollados, entre ellos el BCE, han mantenido una política extremadamente acomodaticia y han seguido aplicando medidas de carácter heterodoxo. En este último sentido, destaca el nuevo paquete de estímulo monetario adoptado por la Reserva Federal de Estados Unidos en el tramo final del año con el fin de hacer frente a la debilidad del crecimiento económico y a los bajos niveles de inflación (Quantitative Easing II). Por su parte, algunos países emergentes han iniciado la retirada de las políticas expansivas adoptadas durante la crisis ante el importante dinamismo económico. La laxitud monetaria de las principales economías desarrolladas y la fortaleza económica de los países emergentes han favorecido un importante flujo de capitales hacia estos últimos, lo que ha generado tensiones geopolíticas, al dificultarse la gestión de las políticas monetarias y cambiarias en los países emergentes. Así, países como Brasil han interrumpido el ciclo de subidas de tipos de interés iniciado previamente y varias economías emergentes han adoptado medidas para contener la entrada de capital exterior y limitar así las presiones apreciadoras sobre sus divisas.

En los mercados de divisas, las dudas sobre la sostenibilidad fiscal en los países periféricos de la zona euro han contribuido a que el dólar y la libra esterlina se apreciasen en el conjunto del año en su cotización frente al euro. Durante el segundo semestre, el dólar revirtió su tendencia apreciatoria ante la nueva fase de expansión monetaria en los Estados Unidos. El yen, por su parte, se ha apreciado frente al dólar, apoyado por un entorno de aversión al riesgo a nivel global y a pesar de la primera intervención de las autoridades japonesas en el mercado de divisas desde 2004. Por último, la decisión de China de abandonar la total estabilidad de su moneda frente al dólar, establecida tras el inicio de la crisis financiera global, ha permitido cierta relajación de las tensiones en los mercados de divisas en el tramo final del año.

Respecto a los mercados de deuda pública a largo plazo, durante los primeros tres trimestres, las rentabilidades mantuvieron una tendencia a la baja a ambos lados del Atlántico. La deuda estadounidense encontró apoyo en las dudas surgidas sobre la recuperación económica de este país y ante la expectativa de nuevas medidas de expansión monetaria, mientras que el bono alemán actuó como activo refugio ante la problemática fiscal en la periferia europea. En el tramo final de año, sin embargo, las rentabilidades en los Estados Unidos y Alemania repuntaron de forma significativa a partir del mejor comportamiento cíclico de sus economías. Por último, los spreads de los países de la zona euro se han ampliado de forma generalizada respecto a la referencia alemana y muy significativamente en el caso de los periféricos, situándose en máximos desde el inicio de la UME.

Por último, los mercados de renta variable en los Estados Unidos registraron avances gracias a factores como la importante laxitud monetaria de la Reserva Federal. En este sentido, el Standard&Poor's 500 avanzó más de un 20% en euros. En Europa, sin embargo, las bolsas han mostrado notables divergencias por países. En este sentido, destaca el buen comportamiento del índice alemán, que avanzó un 16,1%, en contraste con la caída de índices como el español, más afectados por la problemática fiscal. Así, el IBEX 35 retrocedió un -17,4%. En conjunto, el índice EURO STOXX 50 retrocedió un -5,8%.

## 242 Evolución del balance

Al cierre del ejercicio de 2010, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 97.099,2 millones de euros y crecen un 17,2% en relación con el cierre del ejercicio de 2009. Los saldos del balance a 31 de diciembre de 2010 incluyen los saldos de Banco Guipuzcoano, una vez finalizado el proceso de toma de control de ese banco en noviembre de 2010. Sin incluir los saldos de balance procedentes de Banco Guipuzcoano, el incremento interanual de los activos totales sería del 7,0%.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 73.057,9 millones de euros, frente a un saldo de 65.012,8 millones de euros al cierre del año 2009 (+12,4%). Destaca el crecimiento interanual de los préstamos con garantía hipotecaria (+3.625,1 millones de euros), así como de la partida de resto de préstamos, que aumenta 2.673,4 millones de euros. Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, la inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos crecería interanualmente 413,7 millones de euros (+0,6%).

El ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 5,01% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 56,65%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 112,53%.

Con fecha 31 de diciembre de 2010, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 49.374,4 millones de euros, frente a un saldo de 38.131,2 millones de euros al cierre del año 2009 (+29,5%). Destaca en particular el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 31 de diciembre de 2010 totalizan 30.091,5 millones de euros (+35,9%), así como el aumento de las cuentas a la vista, que se incrementan un 22,0% y presentan un saldo de 18.284,5 millones de euros en la misma fecha. Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, los recursos de clientes en balance crecerían un 16,0%, gracias particularmente al crecimiento en un 20,7% de los depósitos a plazo.

Los débitos representados por valores negociables, por su parte, totalizan 19.507,5 millones de euros, frente a un importe de 22.812,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 (-14,5%).

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.852,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Con respecto a la misma fecha de 2009, presenta una reducción interanual del 3,3%, en consonancia con la evolución del mercado.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados presenta un saldo de 3.015,8 millones de euros y aumenta un 8,2% en relación con el ejercicio de 2009.

Finalmente, los seguros comercializados crecen un 6,4%, con un saldo de 5.726,9 millones de euros al cierre del ejercicio de 2010.

El total de recursos gestionados al cierre del ejercicio de 2010 asciende a 95.998,2 millones de euros, frente a 82.247,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 (+16,7%). Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, el crecimiento interanual de los recursos gestionados sería del 6,6%.

## Márgenes y beneficios

A pesar del entorno general económico y financiero, Banco Sabadell y su grupo han cerrado el ejercicio de 2010 con un beneficio neto atribuido de 380,0 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias, provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 968,1 millones de euros, un 15,6% más que en el ejercicio de 2009. Es de significar que la cuenta de resultados 2010 de Banco Sabadell y su grupo incorpora los resultados del mes de diciembre de Banco Guipuzcoano, una vez concluido el proceso de toma de control de ese banco en noviembre de 2010.

Al cierre del ejercicio de 2010, el margen de intereses totaliza 1.459,1 millones de euros y presenta una variación interanual del -8,8%, como consecuencia del incremento del coste de los recursos de clientes y el alza del precio de la financiación mayorista. Estos efectos negativos quedan parcialmente compensados por la activación de floors, el margen aportado por la cartera ALCO y la permanente gestión de los diferenciales de clientes.

Los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden a 70,9 millones de euros, con una significativa aportación de Dexia Sabadell (21,0 millones €), las sociedades participadas de seguros y pensiones (16,1 millones €) y los resultados aportados por los bancos participados en Latinoamérica (Banco del Bajío y Centro Financiero BHD), que en conjunto aportan 28,5 millones €.

Las comisiones netas alcanzan los 516,5 millones de euros y se incrementan 5,3 millones de euros (+1,0%) en términos interanuales. Destaca particularmente la favorable evolución de las comisiones de valores, de préstamos sindicados y de comercialización de fondos de pensiones y seguros.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 204,1 millones de euros e incluyen un beneficio de 89,0 millones de euros por una operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas realizada en el segundo trimestre del año. Comprenden asimismo 63,0 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija. El ejercicio de 2009 incluía 96,8 millones de euros de plusvalía por recompra de participaciones preferentes.

Los gastos de explotación del ejercicio de 2010 ascienden a 1.036,1 millones de euros, de los cuales 22,6 millones de euros corresponden a indemnizaciones. En el ejercicio de 2009, las indemnizaciones ascendieron a 86,6 millones de euros. En términos recurrentes, y sin tener en cuenta la incorporación de Sabadell United Bank y Banco Guipuzcoano, así como el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, los gastos de explotación del año 2010 se mantienen estables en relación con el ejercicio de 2009 (+0,1%). El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 45,20%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones a la conclusión del ejercicio de 2010 totaliza 1.136,3 millones de euros y varía un -14,3% con respecto al año anterior.

Las dotaciones para insolvencias totalizan 383,9 millones de euros, frente a 192,1 millones de euros en el ejercicio anterior. Incluyen una dotación específica de 679,3 millones de euros y, en sentido contrario, una liberación neta de dotación genérica de 315,3 millones de euros. Asimismo, se han realizado provisiones para inmuebles y activos financieros, por un total de 584,1 millones de euros. Entre estas últimas, destacan las dotaciones por deterioros de las acciones de Banco Comercial Portugués (BCP) y Metrovacesa.

Las plusvalías por venta de activos del año 2010 ascienden a 296,1 millones de euros e incluyen una plusvalía puntual de 250,0 millones de euros por una significativa operación de *sale and leaseback* llevada a cabo en abril de 2010, por la que se vendieron 378 inmuebles.

El beneficio neto atribuido al grupo es de 380,0 millones de euros, frente a 522,5 millones de euros en el ejercicio de 2009. El ratio Tier I se sitúa en el 9,36%, frente al 9,10% al cierre del ejercicio anterior. El *core capital*, por su parte, se sitúa en el 8,20%, frente al 7,66% en 2009.

## Red de oficinas

Banco Sabadell ha terminado el año 2010 con una red de 1.467 oficinas, 253 más que a 31 de diciembre de 2009. Este incremento de 253 oficinas viene en gran medida dado por la incorporación de la red de oficinas de Banco Guipuzcoano, concretamente 246.

Del total de la red de oficinas de Banco Sabadell y su grupo, 905 oficinas operan bajo la marca SabadellAtlántico (50 especializadas en banca de empresas y 2 especializadas en banca corporativa); 179, como Banco Herrero en Asturias y León (con 5 de banca de empresas); 14, como Banco Urquijo; 83 corresponden a Solbank y las 38 restantes configuran la red internacional, de las que 20 pertenecen a la red de Sabadell United Bank. A esta red de oficinas bancarias cabe añadir los 2 Centros Activo de atención a clientes pertenecientes a ActivoBank, así como las anteriormente citadas 246 oficinas incorporadas de Banco Guipuzcoano.

## Resultados por negocios

### Banca Comercial

En miles de euros

Margen de intereses	2010	2009	Variación (%)
			interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.212.681</b>	<b>1.413.446</b>	<b>(14,2)</b>
Comisiones netas	401.080	409.242	(2,0)
Otros ingresos	39.739	45.230	(12,1)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.653.500</b>	<b>1.867.918</b>	<b>(11,5)</b>
Gastos de explotación	(862.942)	(852.952)	1,2
<b>Margen de explotación</b>	<b>790.558</b>	<b>1.014.966</b>	<b>(22,1)</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(402.996)	(456.151)	(11,7)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>387.562</b>	<b>558.815</b>	<b>(30,6)</b>

244

### Ratios (%):

ROE	11,7%	16,7%
Eficiencia	50,1%	43,9%
Ratio de morosidad	5,0%	4,1%
Ratio de cobertura de dudosos	51,8%	88,3%

### Volúmenes de clientes (millones de euros)

Inversión crediticia	50.179	50.394	(0,4)
Recursos	46.031	41.563	10,7
Valores	6.422	6.854	(6,3)

### Otros datos

Empleados y empleadas	6.535	6.583	(0,7)
Oficinas nacionales	1.167	1.174	(0,6)

La línea de negocio de mayor peso del grupo es Banca Comercial, que centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes y comercios, particulares –banca privada, banca personal y mercados masivos, no residentes y colectivos profesionales, con un grado de especialización que permite prestar atención personalizada a sus clientes en función de sus necesidades, bien sea a través del experto personal de su red de oficinas multmarca o mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

En un entorno difícil, la fuerte actividad comercial desarrollada en 2010, enfocada básicamente a la captación de clientes y depósitos, permitió incrementar las cuotas de mercado del banco.

En 2010, el margen de intereses atribuido a Banca Comercial se situó en 1.212,7 millones de euros y el resultado antes de impuestos alcanzó los 387,6 millones de euros. La ratio ROE se situaba en el 11,7% y la ratio de eficiencia, en el 50,1%. El volumen de negocio alcanzó los 50.179 millones de euros de inversión crediticia y 46.031 millones de euros de recursos gestionados.

## Banca Corporativa y Negocios Globales

Banca Corporativa y Negocios Globales ofrece productos y servicios a corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales, agrupando las actividades de negocio internacional, *Consumer Finance*, Capital Desarrollo, Tesorería y Mercado de Capitales, *Corporate Finance* y Financiación Estructurada.

### Banca Corporativa

En 2010, Banca Corporativa mantuvo unos elevados niveles de actividad que permitieron aumentar el margen bruto en un 8,1%, con una exigencia de máximo rigor en la concesión de préstamos, tanto en riesgo como en precio.

Banco Sabadell continuó como una de las principales entidades activas en este segmento de mercado, aprovechando la menor presencia de otras entidades, tanto nacionales como extranjeras, y reforzó así el posicionamiento del grupo entre el segmento de las grandes corporaciones. Esta mayor presencia del banco fue posible tanto por la situación de liquidez como por contar con las capacidades para ofrecer una oferta financiera global y adaptada a nuestros clientes, mediante la presencia directa en Madrid, Barcelona, Londres, París y Miami. Muestra de ello fue la obtención de prácticamente un 20% de los ingresos fuera de España.

En miles de euros

	2010	2009	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>151.718</b>	<b>151.303</b>	<b>0,3</b>
Comisiones netas	50.569	38.301	32,0
Otros ingresos	11.845	8.421	40,7
<b>Margen bruto</b>	<b>214.132</b>	<b>198.025</b>	<b>8,1</b>
Gastos de explotación	(27.716)	(25.771)	7,5
<b>Margen de explotación</b>	<b>186.416</b>	<b>172.254</b>	<b>8,2</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(55.365)	(94.437)	(41,4)
Otros resultados	0	0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>131.051</b>	<b>77.817</b>	<b>68,4</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	11,4%	6,7%	
Eficiencia	12,8%	12,8%	
Ratio de morosidad	1,0%	0,8%	
Ratio de cobertura de dudosos	113,2%	223,2%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia	10.513	10.779	(2,5)
Recursos	4.282	4.220	1,5
Valores	1.106	1.357	(18,5)
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	89	95	(6,3)
Oficinas nacionales	2	2	0,0
Oficinas en el extranjero	2	2	0,0

En 2010, el margen de intereses se situó en 151,7 millones de euros, mientras que el margen bruto alcanzó los 214,1 millones de euros, con un crecimiento del 8,1% respecto 2009. El resultado antes de impuestos se situó en 131,1 millones de euros, con un incremento del 68,4% respecto el ejercicio anterior por las menores pérdidas por deterioros de activos.

## Banco Urquijo

Banco Urquijo es uno de los bancos con mayor tradición y prestigio del mercado financiero español, que a día de hoy se consolida como una de las mejores entidades españolas de banca privada, gracias a una continua capacidad de adaptación a los cambios del entorno financiero, demostrada a lo largo de sus más de 130 años de historia.

Un mérito reconocido a través de la prestigiosa publicación económica Euromoney, que por segundo año consecutivo otorgó a Banco Urquijo el galardón de Mejor Banco Privado Local y el primer puesto en diez categorías del premio. Asimismo, la publicación incluyó a Banco Urquijo dentro del ranking de los bancos privados especializados más valorados a nivel internacional.

El galardón confirma el liderazgo de Banco Urquijo y la apuesta de la entidad por la excelencia en el servicio, la profesionalidad y la creación de valor a través de máxima rentabilidad de los clientes como principal objetivo. De hecho, al premio de Euromoney se sumaron otros reconocimientos, como el premio del diario económico Expansión a Banco Urquijo por la Mejor Gestión de Carteras de Fondos de perfil conservador durante 2010.

Banco Urquijo cuenta con una red de 14 oficinas, distribuidas en las principales plazas financieras del país y un equipo de 219 profesionales que garantizan una gestión con el cliente y no sólo para el cliente.

En miles de euros

	2010	2009	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>26.888</b>	<b>26.146</b>	<b>2,8</b>
Comisiones netas	19.173	19.633	(2,3)
Otros ingresos	3.503	4.810	(27,2)
<b>Margen bruto</b>	<b>49.564</b>	<b>50.589</b>	<b>(2,0)</b>
Gastos de explotación	(35.029)	(36.360)	(3,7)
<b>Margen de explotación</b>	<b>14.535</b>	<b>14.229</b>	<b>2,2</b>
Dotaciones de provisiones (neto)	(125)	923	-
Pérdidas por deterioro de activos	(191)	(1.664)	(88,5)
Otros resultados	(466)	(148)	214,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>13.753</b>	<b>13.340</b>	<b>3,1</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	4,6%	5,6%	
Eficiencia	59,7%	61,7%	
Ratio de morosidad	2,3%	0,9%	
Ratio de cobertura de dudosos	79,6%	158,5%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia	1.029	1.078	(4,5)
Recursos	3.252	3.818	(14,8)
Valores	5.146	5.503	(6,5)
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	219	240	(8,8)
Oficinas nacionales	14	14	0,0

A pesar la coyuntura económica y financiera nacional e internacional, la cifra de negocio de Banco Urquijo alcanzó 9.427 millones de euros a 31 de diciembre 2010, con un total de recursos gestionados y depositados de clientes de 8.398 millones de euros y créditos a clientes por 1.029 millones de euros, con un importante ejercicio de contención de costes y con una baja ratio de morosidad.

El beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 13,8 millones de euros, un 3,1% superior al año anterior.

Con respecto a la gestión de activos, Banco Urquijo comercializa 147 SICAVs, que son gestionadas a través de Urquijo Gestión S.G.I.I.C. con un volumen de 1.100 millones de Euros lo que hace de Urquijo Gestión S.G.I.I.C., la tercera gestora de España por volumen de SICAVs.

Una política de gestión que a lo largo de 2010 combinó rentabilidad y responsabilidad social, con el fin de continuar avanzando en el compromiso que Banco Urquijo tiene con el entorno y la sociedad. Por este motivo, Banco Urquijo mantiene un acuerdo de colaboración con la Fundación Seres y la Fundación Lealtad, a través de las cuales recibe asesoramiento en todo lo relacionado con inversiones éticas y socialmente responsables, así como actividades de acción social que se complementan con las acciones que se llevan a cabo desde Banco Sabadell.

Banco Urquijo fue la primera entidad en lanzar al mercado español una SICAV solidaria y mantiene una posición de liderazgo entre las entidades financieras que gestionan productos socialmente responsables; el banco cuenta con dos IICs éticas y solidarias: Urquijo Cooperación SICAV y Urquijo Inversión Solidaria FI.

Las acciones de responsabilidad social corporativa son dirigidas por un Comité Ético, que durante el ejercicio desarrollo con éxito los primeros programas de voluntariado solidario entre la plantilla de la entidad, en colaboración con las fundaciones Junior Achievement España, Cruz Roja y el Banco de Alimentos.

## **Inversiones, Producto y Análisis**

Banco Sabadell dispone de un equipo de profesionales para desarrollar las funciones de la dirección y gestión de inversiones por cuenta de clientes, la selección de soluciones de productos de ahorro e inversión y el análisis, establecimiento y publicación de recomendaciones de inversiones así como las funciones propias de las gestoras de instituciones de inversión colectiva.

En miles de euros

	2010	2009	Variación (%) interanual
<b>Margen bruto</b>	<b>30.337</b>	<b>35.101</b>	<b>(13,6)</b>
Gastos de explotación	(18.042)	(17.373)	3,9
<b>Margen de explotación</b>	<b>12.295</b>	<b>17.728</b>	<b>(30,6)</b>
Otros resultados	(13)	0	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12.282</b>	<b>17.728</b>	<b>(30,7)</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	31,4%	34,3%	
Eficiencia	59,5%	49,5%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Patrimonio gestionado en IIC	6.818	8.239	(17,2)
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas	8.202	9.151	(10,4)
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	145	144	0,7
Oficinas nacionales	0	0	-

El negocio de Gestión de Activos, enmarcado en las funciones de las gestoras de instituciones de inversión colectiva, comprende las actividades de gestión de activos y las de comercialización y administración de instituciones de inversión colectiva (IIC), así como la dirección de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos.

Al final de 2010, el patrimonio gestionado por el sector de fondos de inversión de derecho español incluidos los fondos inmobiliarios, alcanzó el importe de 144.203,1 millones de euros, un 15,0% inferior al registrado el año anterior. Por lo que respecta a los reembolsos netos en los fondos de inversión de carácter financiero, en 2010 ascendieron a 23.888,9 millones de euros.

El grupo Banco Sabadell se situó al cierre del ejercicio con un patrimonio bajo gestión en fondos de inversión de derecho español de 5.334,7 millones de euros, un 19,6% inferior al del ejercicio anterior. Esta disminución patrimonial se debe exclusivamente al flujo de reembolsos, siendo los fondos de renta fija los que registraron el mayor flujo de reembolsos netos con 991,9 millones de euros, un 76,4% del total.

Durante el año se mantuvo activa la oferta de fondos garantizados emitiéndose garantías de revalorización sobre seis fondos garantizados que suman 375 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. A cierre de año, el conjunto de fondos garantizados representaban 1.729,3 millones de euros de patrimonio, un 14% menos que a final de 2009. El peso de los fondos garantizados en el conjunto de los fondos de inversión de carácter financiero de derecho español bajo gestión aumentó hasta el 40,1% desde el 35,8% del año anterior.

Sabadell BS Inmobiliario, FII, lanzado a principios del año 2004, finalizó el año con un patrimonio de 1.022,4 millones de euros y 13.788 partícipes, un 6,1% más que al final del año anterior, y se mantiene como el instrumento financiero de inversión en activos inmobiliarios de referencia en el mercado español.

En 2010, los fondos de inversión de Banco Sabadell volvieron a recibir destacados reconocimientos. La agencia de calificación y análisis de Fondos de Inversión Standard & Poor's ha distinguido a Sabadell BS España Dividendo, F.I. y a Sabadell BS Estados Unidos Bolsa, F.I. por la consistencia de sus resultados en los últimos 5 años que explica la continuidad del rating cualitativo de A. Esta agencia especializada también revisó y confirmó la calificación de la alta calidad de la gestión de los fondos de inversión que ya contaban con rating cualitativo. En total, son siete los fondos gestionados por BanSabadell Inversión calificados como de alta calidad. Dos fondos de inversión en renta fija, tres fondos de inversión en acciones y dos fondos de inversión mixtos obtienen altas calificaciones cualitativas de gestión Qualitative Rating. BanSabadell Inversión es de nuevo la sociedad gestora líder en número de fondos calificados y consigue el 58% de los ratings cualitativos concedidos por Standard & Poor's para todo el conjunto de los fondos de inversión de derecho español, mejorando así el 52% alcanzado en 2009.

En el 2010 se materializaron seis procesos de fusión que comportaron la absorción de cinco fondos, por otros de la misma especialidad inversora en interés de los partícipes, y de tres SICAV. Por otra parte se constituyó un fondo de inversión de renta fija. Al finalizar el ejercicio, eran 242 las instituciones de inversión colectiva de derecho español gestionadas entre BanSabadell Inversión S.A., S.G.I.I.C. Sociedad Unipersonal (96) y Urquijo Gestión, S.A. S.G.I.I.C. (146).

## **Investigación y desarrollo**

En 2010, se ha continuado con los proyectos destinados a incrementar la eficiencia operativa de la entidad, dotando al banco de los medios y capacidades necesarias para acometer el crecimiento previsto en el nuevo plan CREA. La puesta en marcha de herramientas destinadas a incrementar la productividad comercial y aprovechar la capacidad comercial generada a raíz de la reducción de tareas administrativas en oficinas, permitirá ofrecer un servicio adecuado al nuevo volumen de clientes previsto.

Para potenciar la orientación a la actividad comercial y a la venta, también se ha diseñado el nuevo escritorio corporativo Proteo 3.0., que integrará en un único frontal el conjunto de sistemas y herramientas que utiliza la oficina. El nuevo frontal, cuyo despliegue se realizará en 2011, también mejora la usabilidad de los sistemas y reduce los costes de mantenimiento.

Adicionalmente, cabe destacar la apuesta en canales, en términos de renovación de cajeros y equipos de oficina, puesta en marcha de iniciativas para conseguir una oficina sin papel (fábricas de digitalización y dispositivos de firma electrónica), mejoras en los portales web de las diferentes marcas comerciales e incorporación de nuevos servicios transaccionales, mejora del portal BS Móvil y el proceso de transformación del contact center en una auténtica Oficina Directa, lo que permitirá mejorar aún más la eficiencia de la entidad; y la continuación del proyecto Trade, que supone la transformación de nuestra sala de tesorería.

Finalmente, la integración de Sabadell United Bank y el inicio del proceso de integración de Banco Guipuzcoano suponen una palanca más de mejora de la eficiencia. La capacidad de acometer estos procesos con éxito y en tiempo récord, convierten al Banco Sabadell en una referencia reconocida en el sector financiero en procesos de fusión.

## **Perspectivas**

En 2010, el banco centró sus esfuerzos en consolidar el proceso de transformación Optima'10. Este proceso de transformación del modelo operativo y comercial ha dotado al banco de los medios y capacidades necesarias para acometer el crecimiento previsto en el nuevo plan CREA. El nuevo modelo operativo, organizativo y tecnológico desarrollado permite escalar el modelo comercial para ofrecer un servicio de calidad al volumen de clientes previsto en los próximos años.

En la nota 36 de la memoria se incluye una amplia descripción de la gestión del riesgo en el grupo Banco Sabadell.

### Información sobre el Servicio de Atención al Cliente

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. Sus funciones son las 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 los 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 el Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros del grupo Banco Sabadell. En este capítulo, el Servicio ha gestionado 810 peticiones de asistencia e información durante el año 2010 frente a las 954 atendidas durante el año 2009.

El tiempo medio de respuesta a las quejas y reclamaciones en los casos de complejidad alta ha sido de 34,11 días (39,30 en 2009); reduciéndose a 10,48 días (16,63 en 2009) en los casos de complejidad media y a 5,92 días en los casos de complejidad baja (9,85 en 2009). Todo ello frente a los 60 días de respuesta que prevé, como plazo máximo, la referida Orden del Ministerio de Economía y el Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros de la Entidad.

En la memoria anual publicada por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España correspondiente al ejercicio de 2009, 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 2010, el Servicio de Atención al Cliente ha recibido 3.146 asuntos (3.064 en 2009), de los que se han admitido a trámite 3.092 (2.991 en 2009), de acuerdo con lo dispuesto en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, y ha gestionado 3.184 (3.006 en 2009), de los que un 50% han sido quejas (un 58% en 2009) y un 50% reclamaciones (un 42% en el año 2009). A 31 de diciembre de 2010 se encontraban pendientes de resolver 186 asuntos (224 en 2009).

Del total de quejas o reclamaciones gestionadas por el Servicio de Atención al Cliente, un 23% se fallaron con resolución favorable para el cliente o usuario (25% en 2009), un 3% se resolvieron mediante acuerdo con el cliente o usuario (un 1% en 2009), un 10% se emitió resolución parcialmente a favor del cliente o usuario (un 9% en 2009) y el 64% restante se resolvió a favor de la entidad (un 65% en 2009).

### 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 Mompart.

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 429 reclamaciones directamente (401 en 2009) y 74 que le han sido trasladadas por el Servicio de Atención al Cliente (48 en 2009). De las 503 reclamaciones recibidas (449 en 2009) 17 han sido retiradas por los propios clientes y el Defensor ha tramitado y resuelto 440 (441 en 2009), fallando un 44% de ellas a favor del grupo (un 55% en 2009) y un 5% a favor del cliente (un 21% en 2009). Del resto de asuntos tramitados y resueltos, el banco accedió a lo solicitado en un 26% de los casos (un 3% en 2009), en un 17% se falló parcialmente a favor de nuestra entidad (un 17% en 2009), en un 1% (un 2% en 2009) 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 7% de los casos se resolvieron mediante acuerdo con el cliente o usuario (un 2% en 2009).

### Banco de España, CNMV 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.

## Gobierno Corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de Valores, el grupo Banco Sabadell ha elaborado el Informe anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio de 2010 con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 4/2007 de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de Valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, de 17 de julio, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se encuentra accesible a través de la página web de Banco Sabadell en la dirección [www.grupobancsabadell.com](http://www.grupobancsabadell.com) en el apartado de Gobierno Corporativo.

## Información adicional para sociedades cotizadas

### **Estructura del capital**

La estructura del banco, 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 27 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 del banco 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 27 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 15 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, aun 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 artículo 244 de la Ley de Sociedades de Capital.

Las acciones que se agrupen en la forma y requisitos previstos en el artículo 243 de la Ley de Sociedades de Capital 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.

## **Normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad**

La modificación de los estatutos del banco 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 el consentimiento de los afectados.

## ***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 del banco, 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, el Consejo se obliga a ejercer directamente las responsabilidades siguientes:

- a) Aprobación de las estrategias generales de la compañía.
- b) Nombramiento y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad y de las demás entidades que integran el grupo consolidado.
- c) Nombramiento y, en su caso, cese de administradores en las distintas sociedades filiales.
- d) Identificación de los principales riesgos de la sociedad e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
- e) Determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.
- f) Fijación de la política de autocartera dentro del marco que, en su caso, determine la Junta General de Accionistas.
- g) Autorización de operaciones de la sociedad con consejeros y accionistas significativos que puedan presentar conflictos de intereses.
- h) En general, la decisión de operaciones empresariales o financieras de particular trascendencia para la compañía.

## ***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 27 y 43, respectivamente.

—

—

—

—

—

—

—

—

—

# — Datos de contacto con el grupo

---

---

---

---

---

---

---

---

---

—**Banco Sabadell**

Plaza Sant Roc, 20  
08201 Sabadell  
Barcelona

—[www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)

—**Información general**

+34 902 323 555  
[info@bancsabadell.com](mailto:info@bancsabadell.com)

—**Servicio de Relaciones  
con Accionistas**

+34 937 288 882  
[accionista@bancsabadell.com](mailto:accionista@bancsabadell.com)

—**Relación con Inversores**

+34 902 030 255  
[InvestorRelations@bancsabadell.com](mailto:InvestorRelations@bancsabadell.com)

—**Comunicación y Relaciones  
Institucionales**

+34 902 030 255  
[BSpress@bancsabadell.com](mailto:BSpress@bancsabadell.com)

—**Cumplimiento Normativo, RSC  
y Gobierno Corporativo**

+34 902 030 255  
[rsc@bancsabadell.com](mailto:rsc@bancsabadell.com)

—**Direcciones territoriales**

—**Dirección territorial Barcelona**  
Av. Diagonal, 407 bis  
08008 Barcelona  
+34 934 033 268

—**Dirección territorial Cataluña**  
Plaza Catalunya, 1  
08201 Sabadell  
+34 902 030 255

—**Dirección territorial Levante y Baleares**

Pintor Sorolla, 6  
46002 Valencia  
+34 963 984 055

—**Dirección territorial Madrid, Castilla y  
Galicia**

Príncipe de Vergara, 125  
28002 Madrid  
+34 913 217 159

—**Dirección territorial Norte**

Ercilla, 24, 3<sup>a</sup> planta  
48011 Bilbao  
+34 944 232 100

—**Dirección territorial Sur y Canarias**

Martínez, 11  
29005 Málaga  
+34 952 122 350

—**Banco Herrero**

Fruela, 11  
33007 Oviedo  
+34 985 968 020

—  
— **Créditos**

—  
—  
— **Director creativo**

Mario Eskenazi

— **Fotografía**

Maria Espeus



—

—

—

—

—

—

—

—

—

 **Sabadell**