



Boletín de información financiera

Primer trimestre de 2006



1. Introducción

2. Principales magnitudes

3. Evolución de la cuenta de resultados

4. Evolución del balance

5. Evolución de los negocios

6. Otros aspectos a tener en cuenta

7. La acción



Disclaimer

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

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

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



1. Introducción

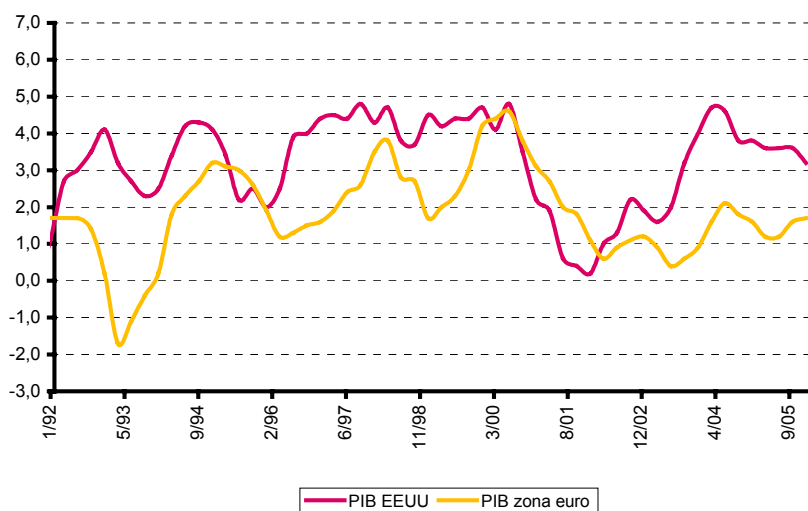
Entorno macroeconómico

Contexto económico

La economía mundial sigue mostrándose resistente al elevado precio de las materias primas y el crecimiento económico global continúa siendo robusto.

En Estados Unidos, la economía mantiene un crecimiento en torno al potencial y los excesos de capacidad (instalada y laboral) se muestran reducidos. El desequilibrio exterior, por su parte, se mantiene en cotas muy exigentes. Así, en el cuarto trimestre de 2005, el déficit por cuenta corriente superó el 7,0% del PIB. Respecto al consumo, la evolución del mercado inmobiliario y la creación de empleo no es lo suficientemente favorable como para disipar los riesgos a la baja en esta variable. Además, la tasa de ahorro de las familias se mantiene en terreno negativo (-0,5% de la renta disponible).

En la zona euro, la economía moderó su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre, después del destacado dinamismo observado en los tres meses previos. A pesar de ello, los índices de sentimiento económico han seguido evidenciando una importante recuperación, especialmente los referidos a la economía alemana. En el terreno fiscal, los ministros de finanzas de la UE han permitido que Alemania exceda el déficit del 3,0% del PIB en 2006. Por último, el gobierno francés ha presentado una serie de medidas para dotar de mayor flexibilidad al mercado de trabajo.



En España, la economía mantiene un importante dinamismo, que continúa siendo liderado por la demanda doméstica gracias, en parte, a la importante creación de empleo. El sector exterior sigue contribuyendo negativamente al crecimiento económico y ello se refleja en el creciente déficit por cuenta corriente, que ya representa el 7,6% del PIB (2004: 5,3%). En el terreno fiscal, las Administraciones Públicas finalizaron 2005 con un superávit del 1,10% del PIB, frente a un reducido déficit del 0,14% en 2004. Por otra parte, el Consejo de Ministros ha aprobado el Proyecto de Ley de reforma fiscal, el cuál contempla la aplicación de un tipo único del 18% a todas las rentas procedentes del ahorro. Por último, el precio de los inmuebles ha seguido moderando su todavía elevado ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre, con un aumento del 12,8% anual (3T05: +13,4%). En el Reino Unido, el crecimiento económico se mantiene por debajo del potencial, si bien parece que lo peor ha quedado atrás. Los índices de gestores de compra se encuentran en terreno expansivo, aunque con considerables diferencias por sectores. El sector de servicios sigue mostrando un mejor comportamiento que el manufacturero. En Japón, la economía sigue mostrando una evolución favorable, con el PIB creciendo en el cuarto trimestre a la mayor tasa de los últimos quince años. El

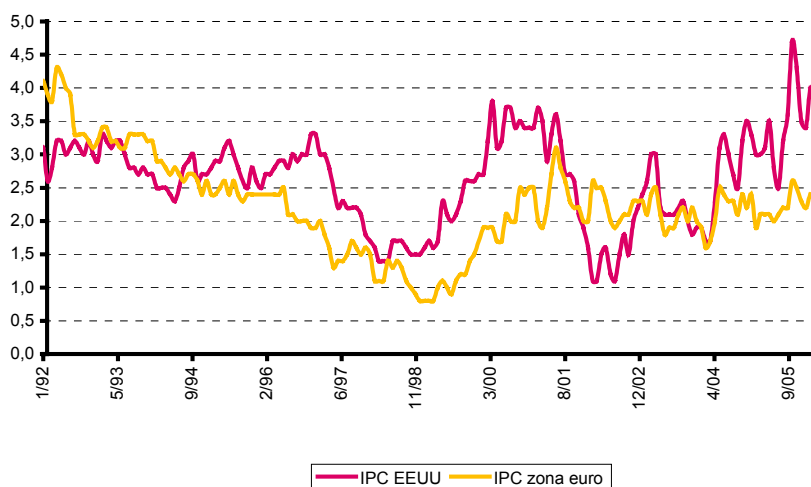


crecimiento se mantiene impulsado por la demanda doméstica (consumo privado e inversión no residencial), en un entorno en que el mercado de trabajo sigue dando signos evidentes de mejoría.

Con relación a la inflación, el elevado precio de las materias primas sigue generando presiones inflacionistas en las primeras fases de la cadena productiva en los países desarrollados. En Estados Unidos, el IPC de febrero aumentó un 3,6% anual, frente al 4,0% del mes anterior. La inflación subyacente, por su parte, permanece contenida, a pesar de que los salarios siguen acelerando su ritmo de crecimiento. De hecho, en febrero, los salarios mostraron el mayor incremento anual desde octubre de 2001.

En la zona euro, los dos pilares de política monetaria continúan alejados de su nivel objetivo. En este sentido, la oferta monetaria aumentó un 8,0% anual en febrero y el IPCA se situó en el 2,2% anual en marzo. Por otra parte, el componente subyacente del IPCA de febrero (1,2% anual) y los costes laborales del cuarto trimestre (2,3% anual) permanecieron relativamente contenidos.

En España, el importante dinamismo de la demanda interna y el elevado precio del crudo siguen contribuyendo a una inflación elevada (marzo: +3,9% anual). El componente subyacente del IPC mantiene un crecimiento más reducido (+2,9%), pero superior al de otros países de la zona euro. En el Reino Unido, la inflación se encuentra en el 2,0%, objetivo del banco central, en un contexto en que las presiones inflacionistas por el lado de los salarios se mantienen contenidas. En Japón, por su parte, se suceden las señales que apuntan a que el periodo deflacionista ha quedado atrás. En este sentido, el IPC subyacente se incrementó en febrero un 0,5% interanual, la mayor tasa desde marzo de 1998. Asimismo, el precio del suelo residencial en el centro de Tokio aumentó, en 2005, por segundo año consecutivo.



Mercados de renta fija

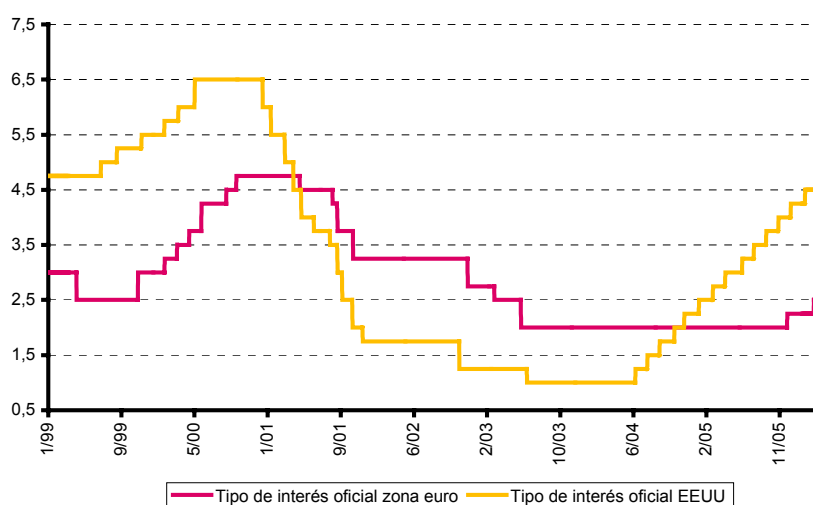
Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal ha llevado a cabo dos nuevas subidas del tipo de interés de referencia, de un cuarto de punto porcentual cada una de ellas (31 enero y 28 marzo), hasta el 4,75%. En el comunicado de prensa publicado tras la última reunión, la primera con Bernanke como gobernador, se mantiene la mención a los riesgos al alza en inflación y se reitera que, seguramente, será necesario cierto tensionamiento adicional de la política monetaria.

Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha introducido un nuevo movimiento al alza en el tipo de interés oficial, con un aumento de un cuarto de punto porcentual, hasta el 2,50%, en la reunión de marzo. A pesar de esta última subida, el BCE insiste en que los tipos de interés permanecen en niveles históricamente reducidos y en que la liquidez en la zona euro es abundante.

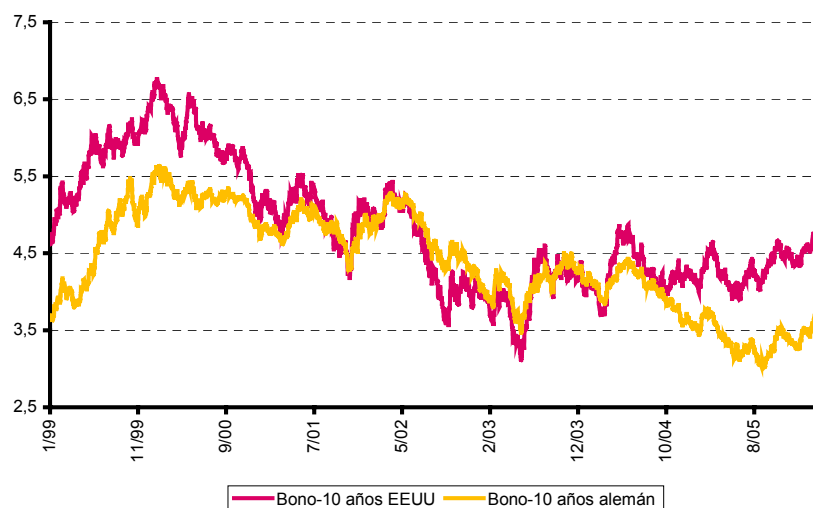


En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra ha mantenido inalterado el tipo de interés de referencia en el 4,50%, donde se encuentra desde agosto del año pasado. Esta situación se produce en un contexto en el que el Banco de Inglaterra estima que el crecimiento se recuperará gradualmente y la inflación permanecerá alrededor de su objetivo (+2,0%).

En Japón, el banco central ha abandonado la heterodoxia monetaria después de cinco años con un objetivo de reservas. A partir de ahora, el tipo de interés oficial se sitúa en cero y aumentará en función de la evolución de los datos de actividad y precios. El gobernador del Banco de Japón ha manifestado que si la economía mantiene un crecimiento equilibrado sin presiones inflacionistas, el tipo rector se mantendrá en niveles muy reducidos.



Los mercados de deuda pública a largo plazo han finalizado el trimestre con un claro saldo negativo a ambos lados del Atlántico. Este comportamiento se ha producido en un contexto en el que las expectativas de subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales han aumentado, en el que el Banco de Japón ha cambiado de régimen de política monetaria y en el que China sigue tendiendo hacia una mayor flexibilidad del yuan. En Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años se ha situado en el 4,85%, desde el 4,39%. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha acabado el trimestre en el 3,77%, por encima del 3,31% del cierre del trimestre previo. Por último, el gobierno alemán ha anunciado la primera emisión en este país de un bono a diez años ligado a la inflación europea sin tabaco.

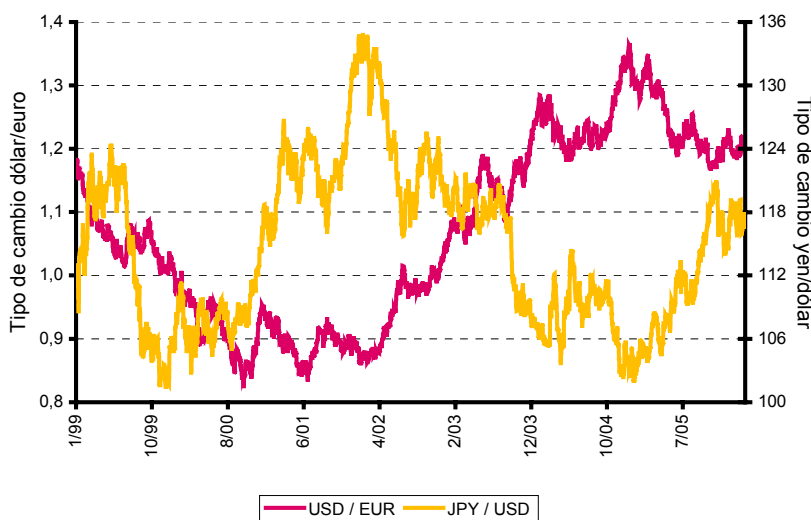




Mercados de divisas

El dólar ha permanecido relativamente estable en su cotización frente al euro y ha finalizado el trimestre en 1,21 USD/EUR. El dólar se ha visto soportado por las mayores expectativas de subidas de tipos oficiales por parte de la Reserva Federal, a pesar del creciente desequilibrio exterior estadounidense.

El yen, por su parte, ha cerrado el trimestre en 117,50 JPY/USD, cerca de los 117,97 JPY/USD de finales del año pasado. El cambio de régimen de política monetaria en Japón no ha sido suficiente para que el yen ganase valor frente a la moneda estadounidense.



La libra esterlina se ha depreciado en su cotización frente al euro y ha finalizado el trimestre en 0,698 GBP/EUR, frente a los 0,689 GBP/EUR de finales de diciembre. Este comportamiento se puede entender a partir del diferente ciclo de política monetaria en ambas regiones.

Mercados emergentes

Los flujos de capital privado hacia los mercados emergentes alcanzaron un nuevo récord histórico en 2005, con un crecimiento del 12% respecto al año anterior. La mejoría de los fundamentales económicos en estos países, el exceso de liquidez global y la búsqueda de rentabilidades por parte de los inversores explican esta favorable dinámica. En Latinoamérica, la evolución de las dos principales economías en el cuarto trimestre decepcionó las expectativas. El PIB en México creció un 2,7% anual, siete décimas menos que el trimestre anterior, y el avance quedó limitado a un moderado +3,0% en todo 2005. Entre los tres sectores de actividad, el de servicios fue el más dinámico, por delante del industrial y de la agricultura que mostró un comportamiento negativo. En Brasil, el PIB creció un 1,4% anual, desde el +1,0% del trimestre anterior. En todo 2005, el PIB avanzó un 2,3%, muy por debajo del +4,9% registrado en 2004. En este contexto, ambos bancos centrales rebajaron su tipo de interés oficial, un punto porcentual hasta el 7,25% en México y del 17,25% al 16,50% en Brasil. En el ámbito político, el líder izquierdista mexicano, López Obrador, mantiene una ventaja importante frente a sus rivales, según las últimas encuestas electorales. En Brasil, el ministro de economía dimitió tras reiteradas acusaciones de corrupción. Su sustituto afirmó que no cambiará la política económica del Gobierno. Por otro lado, S&P's mejoró la calificación crediticia de la deuda soberana brasileña de BB- a BB con una perspectiva neutral, a raíz de la reducción de la vulnerabilidad de ésta a la evolución del tipo de cambio.

A lo largo de este trimestre, las primas de riesgo-país en Latinoamérica han vuelto a retroceder hasta alcanzar nuevos mínimos históricos, con la excepción de México, donde el mercado ha permanecido relativamente estable. Los inversores internacionales han continuado viéndose atraídos por aquellos activos, como la deuda emergente, que ofrecen rentabilidades superiores a las existentes en los



mercados desarrollados. En particular, el EMBI+ (Emerging Markets Bond Index) de Brasil ha cerrado el trimestre en los 235 puntos básicos, desde los 311 de finales de 2005. En México, el EMBI+ se ha mantenido en torno a los 130 puntos básicos. Por último, en Argentina, el diferencial con la deuda americana ha retrocedido de manera importante. El índice EMBI+ de Argentina cerró el trimestre en los 344 puntos básicos, desde los 504 de finales de 2005.

En los mercados de divisas, el comportamiento no ha sido uniforme. Así, el real brasileño se ha apreciado más de un 7% durante el trimestre, alcanzando así máximos de los últimos cinco años en su cotización frente al dólar. Los elevados tipos de interés domésticos y la solidez de la balanza por cuenta corriente han continuado apoyando a la moneda brasileña. Por el contrario, el peso argentino se ha depreciado un 1,6% frente al dólar y el peso mexicano un 2,7%. Las reducciones de tipos de interés por parte del Banco de México combinadas con las subidas de la Reserva Federal han detenido el movimiento apreciatorio del peso producido en trimestres anteriores.

Mercados de renta variable

Los principales mercados de renta variable han finalizado el primer trimestre de 2006 con ganancias destacadas, impulsadas principalmente por la campaña de resultados del cuarto trimestre de 2005 y los movimientos corporativos. A pesar de las subidas del tipo de interés oficial en Estados Unidos y el inicio de las subidas en Europa, las bolsas han continuado apoyadas por los efectos de la elevada liquidez. La saludable situación financiera de las compañías y el bajo coste de endeudamiento han favorecido un incremento de las operaciones de fusiones y adquisiciones, de recompra de minoritarios, y de mejoras en la retribución al accionista.

El precio del petróleo ha subido un 11,75% aunque se ha mantenido en el mismo rango de cotización desde mediados de 2005. A pesar de la paulatina recuperación de los inventarios y el mantenimiento por parte de la OPEP de las cuotas de producción, el precio del petróleo se ha mantenido en niveles elevados por el aumento del riesgo geopolítico. El conflicto por el gas entre Rusia y Ucrania, la inestabilidad en Nigeria y, sobre todo, la tensión originada por la política nuclear de Irán son los principales condicionantes de esta situación.

En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 y el índice tecnológico NASDAQ han finalizado el trimestre con ganancias del 3,73% y del 6,10%, respectivamente. La campaña de publicación de resultados del cuarto trimestre ha estado en línea con lo esperado, y los beneficios de las compañías del Standard & Poor's 500 han crecido un 14%. Sin embargo, las previsiones dadas por las compañías han sido menos optimistas de lo que se esperaba, lo que ha llevado al consenso a revisar a la baja sus previsiones de resultados para los dos primeros trimestres de 2006. En el sector tecnológico, los resultados han sido mixtos, y compañías como Intel y Texas Instruments han rebajado sus previsiones de beneficios para el primer trimestre de 2006. Por el contrario, Hewlett Packard ha sorprendido positivamente y ha mejorado sus previsiones para el siguiente trimestre. El productor de automóviles General Motors ha vuelto a decepcionar al mercado con sus resultados, y ha revisado al alza las pérdidas acumuladas durante 2005 debido a unos costes de reestructuración mayores a los esperados. Por el lado positivo, ha llegado a un acuerdo con los sindicatos para poner en marcha un plan de reestructuración de su filial Delphi, que actualmente se encuentra en suspensión de pagos. En cuanto a movimientos corporativos, destaca la compra de la operadora de telecomunicaciones BellSouth por parte de AT&T por 67.000 millones de dólares. En las últimas semanas de marzo algunos de los grandes bancos de inversión han comenzado a presentar los resultados para el primer trimestre, que han batido las estimaciones.

En Europa, el Dow Jones STOXX 50 ha ganado un 4,72%. La campaña de resultados del cuarto trimestre de las empresas europeas ha sido muy favorable y la nota más destacada ha sido la fuerte revisión al alza de los beneficios de 2005. Las sorpresas positivas se han producido en los sectores de servicios financieros, telecomunicaciones, automóviles y bancos. El mal comportamiento del sector de telecomunicaciones se explica en gran parte por la alerta de beneficios para 2005 y 2006 realizada por France Telecom, la segunda en los últimos seis meses, debido a la mayor presión regulatoria y competitiva. En el sector de tecnología, Alcatel y SAP han publicado resultados mejores a lo esperado. A su vez, Nokia ha revisado al alza las expectativas de crecimiento del mercado de terminales, gracias al aporte de países emergentes. En cuanto al anuncio de operaciones corporativas, Vodafone ha



anunciado la venta de su filial en Japón a SoftBank y el compromiso de distribuir lo recaudado a los accionistas. BNP Paribas y Unipol han llegado a un acuerdo sobre el 48% del capital de BNL. El banco francés lanzará una oferta para hacerse con el 100% de BNL. En el sector tecnológico Alcatel y Lucent han anunciado que están en conversaciones avanzadas para fusionarse. Por otra parte, los rumores de que la eléctrica Enel podría relanzar una OPA sobre Suez se han intensificado. En el sector seguros, Aviva ha lanzado una oferta por Prudential que ha sido retirada por falta de colaboración de esta última. Por último, el grupo portugués Sonae ha lanzado una oferta sobre Portugal Telecom.

En España, el Ibex 35 ha finalizado el trimestre con una revalorización del 10,44% impulsado por la campaña de los resultados del cuarto trimestre y el dinamismo en el ámbito de operaciones de fusiones y adquisiciones. Una de las noticias más destacadas ha sido el anuncio por parte de Repsol de una reducción de sus reservas probadas del 25%, principalmente en Bolivia y Argentina. La OPA de Gas Natural sobre Endesa ha continuado siendo uno de los principales focos de atención del mercado. La eléctrica alemana E.ON ha presentado una contraoferta por Endesa de 27,5 euros por acción. Gas Natural por su parte ha anunciado que está considerando subir el precio ofrecido. Telefónica ha anunciado la recompra de los minoritarios de Telefónica Móviles y su intención de vender su participación del 59,9% en TPI. En el sector bancario ha habido especulaciones de todo tipo relacionadas con operaciones corporativas. Según los rumores Banco Popular y Bankinter son objetos de compra por parte de un banco extranjero. Mittal Steel ha realizado una OPA hostil por Arcelor, con una prima del 27%. Arcelor ha rechazado la oferta y ha subido dos veces el dividendo en un intento por resistirse a la operación.

En Latinoamérica, los índices han finalizado con fuertes ganancias. El índice de la bolsa mexicana y el BOVESPA brasileño han subido un 8,26% y un 13,44%, respectivamente. El Merval argentino ha ganado un 16,67%. En Japón, el NIKKEI 300 ha ganado un 5,56%.

Evolución del negocio

Al cierre del primer trimestre del ejercicio, la cuenta de resultados consolidada de Banco Sabadell presenta un beneficio neto atribuido de 136,26 millones de euros, con un incremento del 28,8% respecto al obtenido en el mismo período del año 2005.

El fuerte ritmo que ha alcanzado la actividad comercial durante estos tres primeros meses del 2006, unido a la gestión pormenorizada de los precios de la inversión y de los recursos y la contención de los costes, han sido las claves de los excelentes resultados obtenidos a 31 de marzo, que ponen de manifiesto la efectividad de las actuaciones que se llevan a cabo en el marco del plan director 2005-2007 (ViC 07), focalizado en el crecimiento y la creación de valor.

Inversión

La inversión crediticia bruta en clientes ha aumentado un 25,6% respecto al año anterior y alcanza los 44.878,16 millones de euros.

La importante cuota que tiene Banco Sabadell en los distintos segmentos del negocio de empresas se ve reflejada en la evolución trimestral de la financiación especializada, donde siguen registrándose notables incrementos en los volúmenes, si se compara con los del mismo período del año anterior. Así, la operativa en *factoring* y *confirming* aumenta un 52,7% y un 32,8% interanual, respectivamente. La cartera hipotecaria se incrementa un 28,0% de marzo del 2005 a marzo del 2006.

La rigurosa política de análisis y seguimiento del riesgo crediticio que aplica Banco Sabadell permite seguir reduciendo la cifra de morosidad en relación con el total de la inversión, de forma que, al cierre del trimestre, la ratio correspondiente se ha situado en el 0,45% (0,54% en marzo del 2005 y 0,49 en diciembre del 2005), afianzándose así entre los porcentajes más bajos del sistema financiero español. La cobertura sobre los riesgos dudosos y en mora aumenta hasta el 399%.



Recursos

El total de recursos gestionados de clientes ha aumentado un 23,0% en relación con marzo del 2005 y ha alcanzado los 57.938,64 millones de euros.

El aumento de los recursos fuera de balance es otro hecho destacable de este primer trimestre en su comparación interanual. Así, el patrimonio depositado en fondos y sociedades de inversión crece, en conjunto, un 21,7%, con un destacado protagonismo de los fondos inmobiliarios, cuyos volúmenes aumentan un 168% en relación con el año anterior.

El patrimonio depositado en fondos de pensiones aumenta un 16,7% y alcanza los 2.709,93 millones de euros.

Márgenes y resultados

La eficaz gestión de los precios y la intensa labor comercial desarrollada en estos meses han permitido situar el margen de intermediación acumulado trimestral en los 266,71 millones de euros, un 13,6% por encima del que se obtuvo hace un año, tras el primer trimestre.

Los ingresos provenientes de la actividad de Bancaseguros han aumentado un 31,0% interanual. En este apartado de negocio cabe destacar el impacto que han tenido los ingresos de carácter recurrente por primas anualizadas que se obtienen de la nueva gama de productos de previsión, vinculados a la operativa hipotecaria, cuya comercialización se ha intensificado durante el primer trimestre de este año.

Todo ello, junto con los mayores volúmenes de recursos gestionados en fondos de inversión y el aumento de los ingresos derivados de la prestación de servicios financieros, sitúan el margen ordinario, al cierre del trimestre, en los 434,32 millones de euros, un 14,8% superior al del año anterior.

La clara contención de los gastos de explotación ha repercutido favorablemente en el resultado operativo o margen de explotación, que ha sido de 225,46 millones de euros, lo que representa un incremento del 27,6%, en comparación con el primer trimestre de 2005.

Es de destacar la evolución de la ratio de eficiencia, que mejora en 5,97 puntos porcentuales, en relación con la registrada a 31 de marzo de 2005, hasta el 46,57% (50,53% a 31 de diciembre de 2005), lo que supone un importante avance hacia el objetivo establecido en el plan director a tres años ViC 07 de situar esta ratio en el 45%.

Asimismo, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), una vez cerrado el primer trimestre, se eleva al 16,81%, con una notable mejora respecto a la rentabilidad del 13,90% que se obtenía a 31 de marzo de 2005.

Una vez deducidos los impuestos y la parte de los beneficios correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuible a Banco Sabadell ha sido de 136,26 millones de euros, un 28,8% superior al obtenido a 31 de marzo de 2005.

Tecnología de vanguardia

Disponer de una tecnología de vanguardia es hoy un elemento fundamental para obtener la máxima eficiencia en costes y alcanzar la excelencia en calidad de servicio. La plataforma tecnológica con que cuenta hoy Banco Sabadell se sitúa a la cabecera del panorama tecnológico bancario europeo y le permite abordar nuevos proyectos de crecimiento e innovar continuamente en la búsqueda de nuevas soluciones para sus clientes.

A lo largo del primer trimestre, y dentro del denominado Programa Proteo de evolución tecnológica, se ha llevado a cabo la renovación de los equipos informáticos de la red comercial, que actualmente supera las 1.100 oficinas en España.



En estos tres meses se ha efectuado la sustitución de 6.600 ordenadores y 4.700 equipos periféricos por otros de última generación, con mayores funcionalidades y capacidad operativa, y la instalación en toda la red de líneas con mayor ancho de banda, lo que permitirá incrementar la velocidad de proceso y la conectividad operativa, en aras a incrementar la ya excelente calidad de servicio a los clientes.

Líderes en Índices de calidad de servicio a clientes

Según datos del último análisis trimestral del Estudio de Calidad Objetiva Sectorial-Índice IQUOS, Banco Sabadell sigue liderando el grupo de las ocho mayores entidades financieras españolas, en cuanto a calidad objetiva en redes comerciales bancarias.

La calificación global obtenida es de 7,27 puntos en una escala de 10, que compara favorablemente con la media del grupo de bancos y cajas de ahorros analizado, que es de 6,85 puntos, y viene a corroborar el liderazgo de Banco Sabadell en calidad de servicio y única entidad financiera española que cuenta con la certificación ISO 9001:2000 para todo su grupo.

El Índice IQUOS mide todos los aspectos comerciales de las sucursales de bancos y cajas que inciden la calidad de servicio que reciben los clientes como el aspecto físico del establecimiento, la rapidez, el trato y la capacidad comercial y de asesoramiento.



2. Principales magnitudes

	31.03.05	31.12.05	31.03.06	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	46.708.354	52.320.395	57.156.774	22,4
Inversión crediticia bruta de clientes	35.739.764	41.642.703	44.878.165	25,6
Recursos en balance de la clientela	37.437.947	41.717.235	46.349.935	23,8
<i>De los que: depósitos de clientes</i>	22.485.931	23.023.190	24.215.882	7,7
Fondos de inversión	8.017.535	9.147.242	9.755.670	21,7
Fondos de pensiones	2.322.848	2.655.895	2.709.926	16,7
Recursos gestionados de clientes	47.100.778	52.777.721	57.938.645	23,0
Fondos propios	3.111.353	3.373.621	3.392.722	9,0
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intermediación	234.751	975.756	266.711	13,6
Margen ordinario	378.404	1.591.358	434.325	14,8
Margen de explotación	176.633	793.475	225.461	27,6
Beneficio antes de impuestos	165.132	644.300	199.765	21,0
Beneficio neto atribuido al grupo	105.771	453.128	136.257	28,8
Ratios (%)				
ROA	0,92	0,94	1,02	
ROE	13,90	15,19	16,81	
Eficiencia básica (1)	55,94	54,20	49,99	
Eficiencia (2)	52,54	50,53	46,57	
Ratio BIS (%)	12,50	11,49	11,15	
Tier I (%)	8,53	7,96	7,73	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €)	223.908	235.937	232.677	
Fondos para insolvencias (miles de €)	812.817	903.804	928.109	
Ratio de morosidad (%)	0,54	0,49	0,45	
Ratio de cobertura (%)	363,01	383,07	398,88	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	66.982	65.020	66.517	
Número de acciones	306.003.420	306.003.420	306.003.420	
Valor de cotización (€)	19,30	22,16	27,10	
Capitalización bursátil (miles de €)	5.905.866	6.781.036	8.292.693	
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	1,38	1,48	1,78	
PER (valor de cotización / BPA)	13,96	14,96	15,22	
Valor contable por acción (€)	10,17	11,02	11,09	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,90	2,01	2,44	
Otros datos				
Oficinas nacionales	1.088	1.104	1.104	
Empleados	9.537	9.443	9.466	
Cajeros	1.348	1.374	1.370	

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

(2) Gastos de personal y otros gastos generales / margen ordinario.



3. Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1T05	1T06	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	404.752	507.843	25,5
Intereses y cargas asimiladas	-175.109	-251.584	43,7
Margen de Intermediación	229.643	256.259	11,6
Rendimiento de instrumentos de capital	5.108	10.452	104,6
Margen de intermediación	234.751	266.711	13,6
Resultados entidades valoradas método participación	2.155	3.633	68,6
Comisiones netas	108.463	121.130	11,7
Actividad de seguros	10.029	13.142	31,0
Resultados operaciones financieras (neto)	11.737	18.750	59,8
Diferencias de cambio (neto)	11.269	10.959	-2,8
Margen ordinario	378.404	434.325	14,8
Resultado por prestación de servicios no financieros	16.058	13.471	-16,1
Otros productos de explotación	6.833	6.919	1,3
Gastos de personal	-134.644	-136.808	1,6
Otros gastos generales de administración	-64.161	-65.477	2,1
Amortización	-23.180	-24.206	4,4
Otras cargas de explotación	-2.677	-2.763	3,2
Margen de explotación	176.633	225.461	27,6
Pérdidas por deterioro de activos	-21.254	-34.032	60,1
Dotaciones de provisiones (neto)	614	7.708	--
Resultado financiero de actividades no financieras	-4.028	-5.751	42,8
Otras ganancias	18.249	11.336	-37,9
Otras pérdidas	-5.082	-4.957	-2,5
Beneficio antes de impuestos	165.132	199.765	21,0
Impuesto sobre sociedades	-59.084	-62.712	6,1
Resultado de la actividad ordinaria	106.048	137.053	29,2
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	96	-36	--
Beneficio consolidado del ejercicio	106.144	137.017	29,1
Intereses de minoritarios	373	760	103,8
Beneficio neto atribuido al grupo	105.771	136.257	28,8
Promemoria:			
Activos totales medios	46.587.628	54.422.805	
Beneficio por acción (€)	0,35	0,45	

**Evolución trimestral de la cuenta de resultados**

(en miles de €)	1T05	2T05	3T05	4T05	1T06	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	404.752	424.936	443.905	471.554	507.843	25,5
Intereses y cargas asimiladas	-175.109	-188.576	-206.874	-215.726	-251.584	43,7
Margen de Intermediación	229.643	236.360	237.031	255.828	256.259	11,6
Rendimiento de instrumentos de capital	5.108	1.076	6.232	4.478	10.452	104,6
Margen de intermediación	234.751	237.436	243.263	260.306	266.711	13,6
Resultados entidades valoradas método participación	2.155	5.750	4.241	522	3.633	68,6
Comisiones netas	108.463	113.643	112.500	116.964	121.130	11,7
Actividad de seguros	10.029	10.814	11.103	11.791	13.142	31,0
Resultados operaciones financieras (neto)	11.737	16.715	6.498	30.618	18.750	59,8
Diferencias de cambio (neto)	11.269	10.312	10.120	10.358	10.959	-2,8
Margen ordinario	378.404	394.670	387.725	430.559	434.325	14,8
Resultado por prestación de servicios no financieros	16.058	15.381	25.971	30.632	13.471	-16,1
Otros productos de explotación	6.833	6.653	6.295	5.515	6.919	1,3
Gastos de personal	-134.644	-128.919	-127.698	-150.779	-136.808	1,6
Otros gastos generales de administración	-64.161	-64.075	-66.937	-66.919	-65.477	2,1
Amortización	-23.180	-23.911	-23.306	-25.751	-24.206	4,4
Otras cargas de explotación	-2.677	-2.753	-2.673	-2.838	-2.763	3,2
Margen de explotación	176.633	197.046	199.377	220.419	225.461	27,6
Pérdidas por deterioro de activos	-21.254	-34.336	-22.850	-84.275	-34.032	60,1
Dotaciones de provisiones (neto)	614	-13.368	8.825	-2.431	7.708	--
Resultado financiero de actividades no financieras	-4.028	-4.691	-1.601	-8.042	-5.751	42,8
Otras ganancias	18.249	18.809	17.107	26.268	11.336	-37,9
Otras pérdidas	-5.082	-8.586	-7.247	-21.256	-4.957	-2,5
Beneficio antes de impuestos	165.132	154.874	193.611	130.683	199.765	21,0
Impuesto sobre sociedades	-59.084	-44.664	-53.976	-32.034	-62.712	6,1
Resultado de la actividad ordinaria	106.048	110.210	139.635	98.649	137.053	29,2
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	96	78	0	251	-36	--
Beneficio consolidado del ejercicio	106.144	110.288	139.635	98.900	137.017	29,1
Intereses de minoritarios	373	246	587	633	760	103,8
Beneficio neto atribuido al grupo	105.771	110.042	139.048	98.267	136.257	28,8
Promemoria:						
Activos totales medios	46.587.628	47.094.803	48.078.533	50.973.456	54.422.805	
Beneficio por acción (€)	0,35	0,36	0,45	0,32	0,45	

**Cuenta de resultados sobre ATM**

	1T05	2T05	3T05	4T05	1T06	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3,52	3,62	3,66	3,67	3,78	0,26
Intereses y cargas asimiladas	-1,52	-1,61	-1,71	-1,68	-1,87	-0,35
Margen de Intermediación	2,00	2,01	1,96	1,99	1,91	-0,09
Rendimiento de instrumentos de capital	0,04	0,01	0,05	0,03	0,08	0,03
Margen de intermediación	2,04	2,02	2,01	2,03	1,99	-0,06
Resultados entidades valoradas método participación	0,02	0,05	0,03	0,00	0,03	0,01
Comisiones netas	0,94	0,97	0,93	0,91	0,90	-0,04
Actividad de seguros	0,09	0,09	0,09	0,09	0,10	0,01
Resultados operaciones financieras (neto)	0,10	0,14	0,05	0,24	0,14	0,04
Diferencias de cambio (neto)	0,10	0,09	0,08	0,08	0,08	-0,02
Margen ordinario	3,29	3,36	3,20	3,35	3,24	-0,06
Resultado por prestación de servicios no financieros	0,14	0,13	0,21	0,24	0,10	-0,04
Otros productos de explotación	0,06	0,06	0,05	0,04	0,05	-0,01
Gastos de personal	-1,17	-1,10	-1,05	-1,17	-1,02	0,15
Otros gastos generales de administración	-0,56	-0,55	-0,55	-0,52	-0,49	0,07
Amortización	-0,20	-0,20	-0,19	-0,20	-0,18	0,02
Otras cargas de explotación	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
Margen de explotación	1,54	1,68	1,65	1,72	1,68	0,14
Pérdidas por deterioro de activos	-0,19	-0,29	-0,19	-0,66	-0,25	-0,07
Dotaciones de provisiones (neto)	0,01	-0,11	0,07	-0,02	0,06	0,05
Resultado financiero de actividades no financieras	-0,04	-0,04	-0,01	-0,06	-0,04	-0,01
Otras ganancias	0,16	0,16	0,14	0,20	0,08	-0,07
Otras pérdidas	-0,04	-0,07	-0,06	-0,17	-0,04	0,01
Beneficio antes de impuestos	1,44	1,32	1,60	1,02	1,49	0,05
Impuesto sobre sociedades	-0,51	-0,38	-0,45	-0,25	-0,47	0,05
Resultado de la actividad ordinaria	0,92	0,94	1,15	0,77	1,02	0,10
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Beneficio consolidado del ejercicio	0,92	0,94	1,15	0,77	1,02	0,10
Intereses de minoritarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Beneficio neto atribuido al grupo	0,92	0,94	1,15	0,76	1,02	0,09



Margen de intermediación

Rendimiento medio de la inversión:

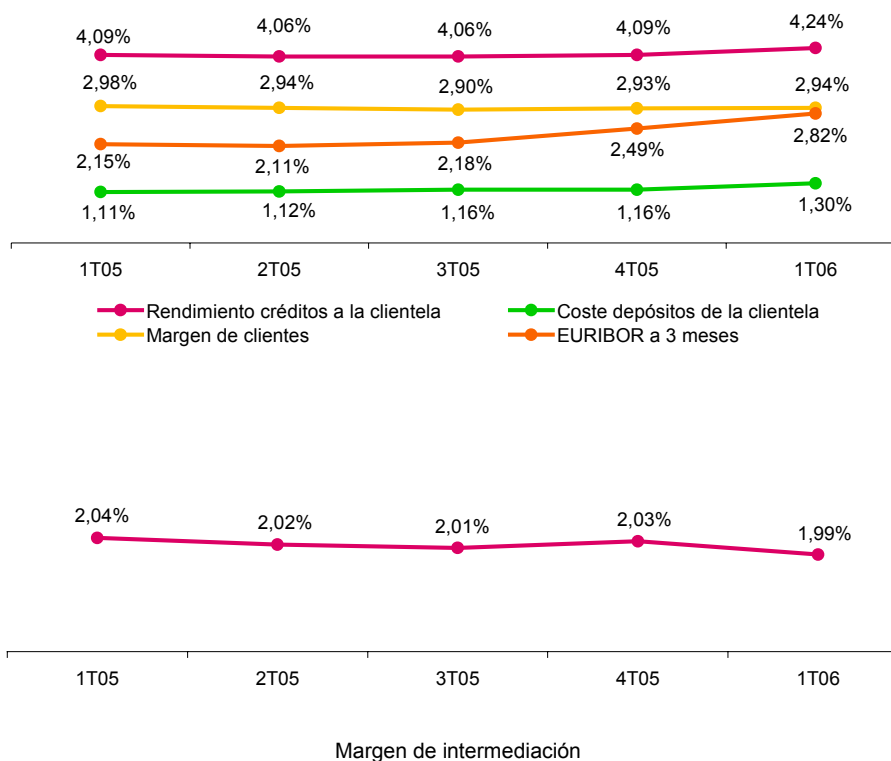
(en miles de €)	2005											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.714.687	1,91	17.502	2.594.862	2,42	15.625	2.667.354	2,19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

(en miles de €)	2006											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.358.503	2,30	19.008									
Créditos a la clientela	41.850.451	4,24	437.398									
Cartera de renta fija	4.293.589	2,51	26.549									
Cartera de renta variable	883.490	4,80	10.452									
Subtotal	50.386.033	3,97	493.407									
Activo material e inmaterial	1.139.675	--	--									
Otros activos	2.897.097	3,48	24.888									
Total	54.422.805	3,86	518.295									

Coste medio de los recursos:

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

(en miles de €)	2006											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Entidades de crédito	4.282.345	-2,06	-21.760									
Depósitos a la clientela	20.604.564	-1,30	-65.943									
Débitos repr. valores negociables y pasivos subordinados	18.187.296	-2,62	-117.632									
Cesiones cartera renta fija	2.517.292	-2,34	-14.536									
Subtotal	45.591.497	-1,96	-219.871									
Otros pasivos	5.363.360	-2,40	-31.713									
Recursos propios	3.467.948	--	--									
Total	54.422.805	-1,87	-251.584									



La información de margen de intermediación mostrada con anterioridad corresponde a un análisis comparativo por trimestres, a partir del ejercicio 2005, de la evolución de los rendimientos y costes financieros sobre saldos medios.

A destacar que los rendimientos y costes de las diferentes líneas incluyen el efecto de los instrumentos de cobertura que les corresponde.

Durante el primer trimestre del ejercicio actual, cabe resaltar, en relación al último trimestre de 2005, el significativo aumento tanto del rendimiento medio de la inversión de clientes, como de los recursos.

En efecto, el rendimiento medio de los créditos a la clientela ha aumentado 15 puntos básicos, habiendo pasado del 4,09% al 4,24%. Los depósitos de la clientela, por su parte, han crecido algo menos (14 puntos básicos), situándose su coste medio en el 1,30% (1,16% tres meses antes). En consecuencia, el margen de clientes resultante muestra por segundo trimestre consecutivo un ligero aumento, situándose en un 2,94%, frente al 2,93% del trimestre anterior.

Estos significativos aumentos del rendimiento y coste medios de las partidas de clientes son consecuencia, principalmente, de la evolución al alza experimentada en los últimos meses por los tipos de interés en los mercados financieros -el euribor a 3 meses ha pasado del 2,49% a 31 de diciembre de 2005 al 2,82% a la conclusión del primer trimestre del ejercicio en curso-.

El ligero aumento del margen de clientes durante el primer trimestre de 2006 no ha permitido evitar que el margen de intermediación total ajustado por los rendimientos de instrumentos de capital (1,91%) se haya reducido 4 puntos básicos en relación al del último trimestre de 2005 (1,99%). Esta disminución responde básicamente a la mayor financiación con recursos del mercado de capitales, productos de gran sensibilidad ante movimiento de tipos. Durante este primer trimestre 2006, destaca una emisión de 1.750 millones de euros de cédulas hipotecarias y una emisión 1.500 millones de euros de obligaciones simples.



Comisiones netas

(en miles de €)	1T05	1T06	Variación (%) interanual
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	29.836	31.690	6,2
Operaciones de activo	16.362	16.397	0,2
Avales y otras garantías	14.031	15.801	12,6
Cedidas a otras entidades	-557	-508	-8,8
Comisiones de servicios	46.519	49.866	7,2
Tarjetas	13.658	14.651	7,3
Órdenes de pago	10.939	9.991	-8,7
Valores	8.003	11.092	38,6
Cuentas a la vista	6.916	7.404	7,1
Cambio de billetes y divisas	1.184	1.161	-1,9
Resto	5.819	5.567	-4,3
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguros	32.108	39.574	23,3
Fondos de inversión	22.804	27.924	22,5
Fondos de pensiones	6.734	8.557	27,1
Seguros	2.570	3.093	20,4
Total	108.463	121.130	11,7

El volumen de comisiones muestra un incremento total de un 11,7%, destacando las comisiones fondos de inversión, de pensiones y seguros con un incremento total del 23,3% y en cuanto a las comisiones de servicios destaca el incremento de las comisiones de valores con un incremento del 38,6%.

El incremento de las comisiones de fondos de inversión se debe básicamente al incremento de patrimonio gestionado que asciende a 21,7%, situándose en más de 9.750 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2006. Destaca el incremento de los en los fondos mixtos con un incremento del 85% en patrimonio gestionado y pasando de 647 millones en marzo de 2005 a 1.198 millones de euros en marzo de 2006. También destaca el incremento del patrimonio gestionado de los fondos de renta variable con un incremento del 102,1%, pasando de 433 millones de euros en marzo 06 a 875 millones de euros en el mismo trimestre del año en curso.

Entre las razones que explican el incremento del 27,1% en las comisiones de los planes de pensiones se cuenta el gran éxito del producto Pentapensión, galardonado con diversos premios en los últimos años como reconocimiento a su elevada rentabilidad y a su posición líder dentro de su categoría. El patrimonio del Pentapensión se ha incrementado un 108%, de 284 millones en marzo 05 a 591 millones en marzo de 2006, y las comisiones han pasado de 1.399 miles de euros en marzo 2005 a 3.185 miles de euros en marzo 06.

Las comisiones de seguros son las generadas por la intermediación de productos de protección en riesgos generales (no vida). En el incremento del 20,4% destacan tanto los productos de seguros para el hogar con un incremento del 26,4%.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un aumento del 6,2% explicado, principalmente, por el incremento en avales y otras garantías.

Las comisiones de servicios incrementan un 7,2%, tal como se aprecia en el cuadro adjunto. Destacan el incremento de las comisiones de valores por crecimiento de volumen en esta operativa, superior en un 35,8% al primer trimestre del año anterior.



Gastos de explotación

(en miles de €)	1T05	1T06	Variación (%) interanual
Gastos de personal	-134.644	-136.808	1,6
Otros gastos generales de administración	-64.161	-65.477	2,1
Tecnología y sistemas	-11.553	-10.937	-5,3
Comunicaciones	-5.500	-4.718	-14,2
Publicidad	-4.932	-5.318	7,8
Inmuebles e instalaciones	-13.120	-13.763	4,9
Impresos y material de oficina	-2.051	-2.091	2,0
Tributos	-8.622	-9.311	8,0
Otros	-18.383	-19.339	5,2
Total	-198.805	-202.285	1,8

Los gastos de explotación relativos a gastos de personal y de administración crecen un 1,8 % sobre el mismo periodo del año anterior.

Este apartado sigue la tendencia ya iniciada en el año anterior marcada por la aplicación de políticas de optimización de costes, lo cual ha permitido situarse en unas cifras muy aceptables.

En el caso de los gastos generales, con un incremento del 2,1 % respecto a marzo del 2005, significa un aumento inferior a la tasa de inflación, precisamente en un periodo marcado por incrementos notables de volúmenes operativos y lanzamiento de nuevos productos, a destacar el incremento del 7,8 % en publicidad.

Pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones

(en miles de €)	1T05	1T06	Variación (%) interanual
Dotación genérica	-30.595	-40.284	31,7
Dotación específica	-1.340	871	--
Amortización con cargo a resultados	-2.798	-146	-94,8
Recuperaciones de morosos amortizados	10.053	3.600	-64,2
Riesgo país	1.525	3.476	127,9
Otros	2.515	6.159	144,9
Total	-20.640	-26.324	27,5

Las pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones presentan un incremento del 27,5 %.

Este aumento del total de dotaciones se concentra principalmente en dotaciones genéricas, dado el reducido nivel de morosidad. El fondo genérico, al haber alcanzado el límite máximo, únicamente se incrementa en función del aumento de la inversión y de los pasivos contingentes; magnitudes que han crecido un 25,6 % y un 23,2 % respectivamente y en relación al mismo periodo del año anterior.

Cabe destacar la disminución de la dotación específica y las amortizaciones con cargo a resultados, demostrando la buena calidad de los activos a pesar de los incrementos de volúmenes anteriormente mencionados.



Resultados extraordinarios

(en miles de €)	1T05	1T06	Variación (%) interanual
Otras ganancias	18.249	11.336	-37,9
Otras pérdidas	-5.082	-4.957	-2,5
Total	13.167	6.379	-51,6

El decremento de los extraordinarios se debe básicamente a las menores ventas realizadas de inmuebles. En el 2005 se realizaron durante el año diversas ventas de oficinas para racionalizar la red comercial.



4. Evolución del balance

(en miles de €)	31.03.05	31.12.05	31.03.06	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	637.613	553.449	713.505	11,9
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	563.681	661.933	610.907	8,4
Activos financieros disponibles para la venta	2.801.633	3.084.011	3.081.364	10,0
Inversiones crediticias	39.763.243	44.689.233	49.250.683	23,9
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.237.298	2.841.243	4.371.078	3,2
<i>Créditos a la clientela</i>	35.014.173	40.828.470	44.033.485	25,8
<i>Valores representativos de deuda</i>	25.032	14	21.040	-15,9
<i>Otros activos financieros</i>	486.740	1.019.506	825.080	69,5
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	0	--
Participaciones	192.296	248.423	216.932	12,8
Activo material	1.093.147	1.069.807	1.131.458	3,5
Activo intangible	45.822	51.220	52.602	14,8
Otros activos	1.610.919	1.962.319	2.099.323	30,3
Total activo	46.708.354	52.320.395	57.156.774	22,4
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	71.552	107.039	241.756	237,9
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0	0	--
Pasivos financieros a coste amortizado	40.272.285	45.134.820	49.887.769	23,9
<i>Depósitos en bancos centrales</i>	296.274	808.311	656.666	121,6
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	3.485.961	3.476.447	4.016.131	15,2
<i>Depósitos a la clientela</i>	22.485.931	23.023.190	24.215.882	7,7
<i>Débitos repr. valores negociables y pasivos subordinados</i>	11.607.110	15.093.323	18.488.472	59,3
<i>Pasivos subordinados</i>	1.042.634	1.040.947	1.057.378	1,4
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.354.375	1.692.602	1.453.240	7,3
Pasivos por contratos de seguros	2.052.272	2.309.775	2.338.203	13,9
Provisiones	547.071	466.543	436.470	-20,2
Otros pasivos	316.820	545.510	484.497	52,9
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	250.000	250.000	0,0
Total pasivo	43.510.000	48.813.687	53.638.695	23,3
Intereses de minoritarios	14.323	16.005	16.756	17,0
Ajustes de valoración	72.678	117.082	108.601	49,4
Fondos propios	3.111.353	3.373.621	3.392.722	9,0
Patrimonio neto	3.198.354	3.506.708	3.518.079	10,0
Total patrimonio neto y pasivo	46.708.354	52.320.395	57.156.774	22,4
Riesgos contingentes	5.350.593	6.339.021	6.592.237	23,2
Compromisos contingentes	13.831.571	16.599.561	16.785.152	21,4
Total cuentas de orden	19.182.164	22.938.582	23.377.389	21,9



Inversión crediticia

(en miles de €)	31.03.05	31.12.05	31.03.06	Variación (%) interanual
Crédito a las administraciones públicas	151.996	194.563	187.675	23,5
Crédito al sector residente	33.006.068	38.727.186	41.496.970	25,7
Préstamos con garantía hipotecaria	16.542.071	19.961.846	21.079.358	27,4
Crédito comercial	2.940.944	3.226.936	3.233.004	9,9
Resto de préstamos y créditos	9.308.155	10.733.830	12.347.313	32,7
Arrendamiento financiero	2.514.174	2.761.047	2.907.016	15,6
Operaciones de factoring	501.796	847.342	751.721	49,8
Confirming	381.755	553.113	518.850	35,9
Deudores a la vista y varios	671.068	527.801	587.408	-12,5
Adquisición temporal de activos	146.105	115.271	72.300	-50,5
Crédito al sector no residente	2.355.737	2.561.433	2.961.305	25,7
Préstamos con garantía hipotecaria	1.329.232	1.663.110	1.789.312	34,6
Crédito comercial	109.182	91.002	48.406	-55,7
Resto de préstamos y créditos	861.772	735.897	1.059.663	23,0
Arrendamiento financiero	10.000	8.162	8.690	-13,1
Operaciones de factoring	12.703	22.932	24.872	95,8
Confirming	419	693	387	-7,6
Deudores a la vista y varios	32.429	39.637	29.975	-7,6
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--
Activos dudosos	197.538	195.985	200.277	1,4
Ajustes por periodificación	28.425	-36.464	31.938	12,4
Inversión crediticia bruta de clientes	35.739.764	41.642.703	44.878.165	25,6
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-725.591	-814.233	-844.680	16,4
Total inversión crediticia neta en balance	35.014.173	40.828.470	44.033.485	25,8
<i>Promemoria: Total titulizaciones</i>	2.639.115	3.513.616	3.219.932	22,0
<i>De los que: activos hipotecarios titulizados</i>	2.171.868	2.421.929	2.288.368	5,4
<i>otros activos titulizados</i>	467.247	1.091.687	931.564	99,4
<i>De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04</i>	1.641.270	2.831.330	2.589.363	57,8
<i>De los que: activos hipotecarios titulizados</i>	1.471.812	1.906.188	1.803.842	22,6
<i>otros activos titulizados</i>	169.458	925.142	785.521	363,5

Crédito al sector residente
31.03.05



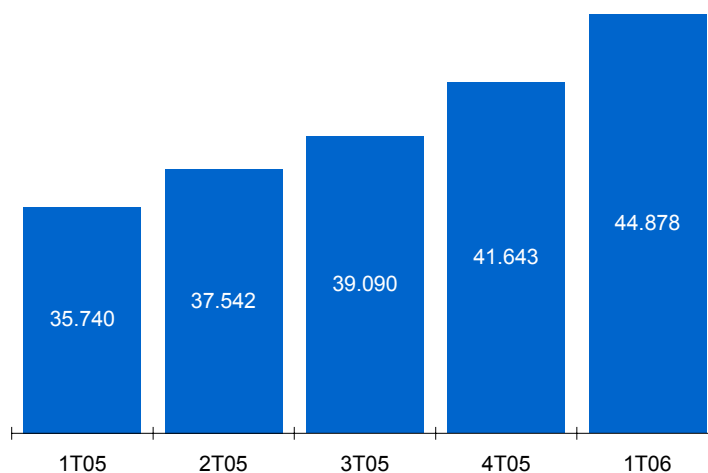
Crédito al sector residente
31.03.06





Inversión crediticia bruta de clientes

(miles de €)



La inversión crediticia bruta presenta un incremento del 25,6% interanual, concentrado principalmente en el crédito al sector residente.

En cuanto al detalle por productos destaca el incremento del 28,0% en préstamos hipotecarios y los crecimientos del 31,8% en otros préstamos y créditos. La composición de la cartera hipotecaria muestra que el 53% corresponde a clientes particulares, mientras que un 19% son préstamos hipotecarios a empresas y otro 23%, a promotores.

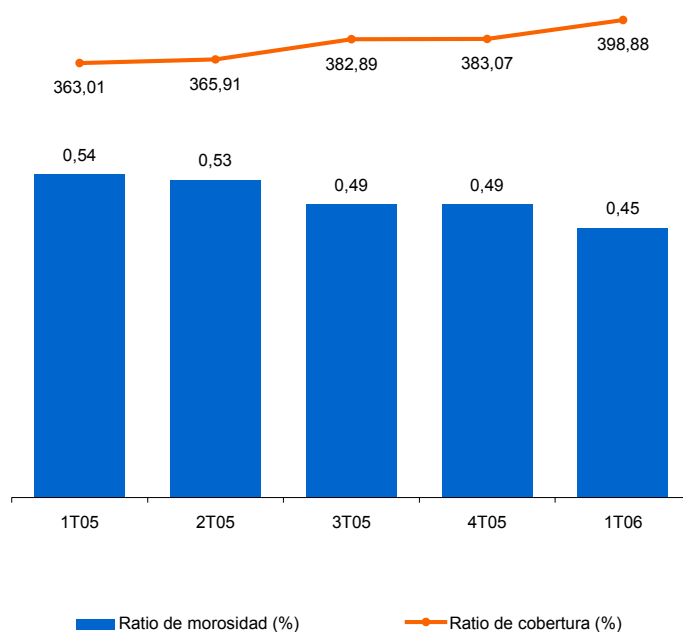
Dentro de la buena evolución de los volúmenes de inversión de productos para empresas destacan también el incremento de un 52,7% de las cesiones de *factoring* y el incremento del 32,8% de los anticipos de *confirming*.

Aunque la inversión presenta incrementos importantes los activos dudosos se mantienen estables teniendo un crecimiento de tan solo del 1,8% respecto a los datos a 31 de marzo de 2005.



Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	31.03.05	31.12.05	31.03.06	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	243.289	243.289	235.937	-3,0
Incremento por nueva morosidad	65.101	298.016	79.936	22,8
Recuperaciones	-72.137	-234.707	-68.999	-4,4
Amortización	-12.345	-70.661	-14.197	15,0
Total riesgos morosos	223.908	235.937	232.677	3,9
Inversión crediticia bruta de clientes	35.739.764	41.642.703	44.878.165	25,6
Riesgos contingentes	5.350.593	6.339.021	6.592.237	23,2
Total riesgos	41.090.357	47.981.724	51.470.402	25,3
Provisiones cobertura específica	128.185	110.357	95.434	-25,5
Provisiones cobertura genérica	674.800	792.570	832.675	23,4
Provisiones otras coberturas	9.832	877	0	-100,0
Total fondos para insolvencias	812.817	903.804	928.109	14,2
Ratio de morosidad (%)	0,54	0,49	0,45	
Ratio de cobertura (%)	363,01	383,07	398,88	



Los riesgos morosos crecen en menor proporción (3,9%) que el incremento de la inversión y los pasivos contingentes que aumentan un 25,3%. De este modo, la ratio de morosidad presenta una mejora muy destacable, situándose en el 0,45 frente al 0,54 en el mismo trimestre del año anterior.

Es destacable, asimismo, la mejora en la ratio de cobertura, con un 398% frente al 363% del mismo período del año anterior.

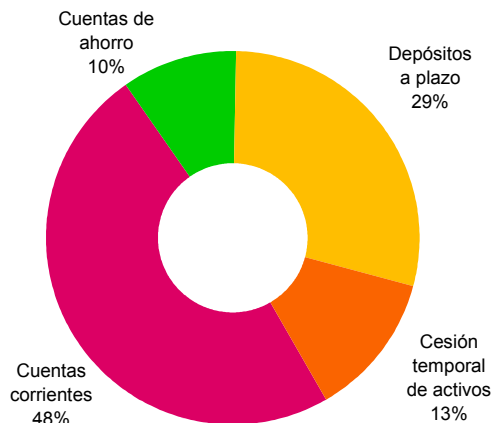


Recursos gestionados de clientes

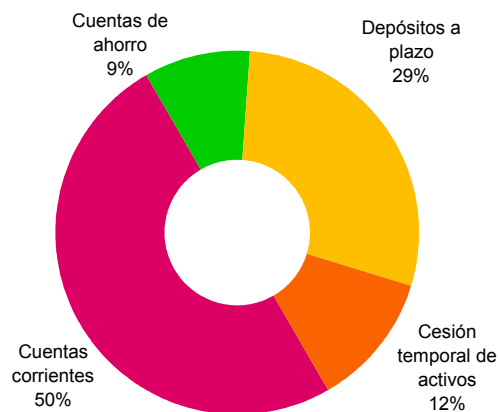
(en miles de €)	31.03.05	31.12.05	31.03.06	Variación (%) interanual
Acreedores administraciones públicas	662.339	750.629	901.632	36,1
Acreedores del sector residente	18.409.914	19.171.904	20.164.526	9,5
Cuentas corrientes	8.962.795	9.723.080	10.076.721	12,4
Cuentas de ahorro	1.822.858	1.919.673	1.884.663	3,4
Depósitos a plazo	5.305.945	5.333.128	5.801.191	9,3
Cesión temporal de activos	2.318.316	2.196.023	2.401.951	3,6
Acreedores del sector no residente	3.217.028	2.952.391	2.989.118	-7,1
Cuentas corrientes	1.170.672	1.036.452	1.193.649	2,0
Cuentas de ahorro	34.533	121.955	30.669	-11,2
Depósitos a plazo	2.000.790	1.786.620	1.757.476	-12,2
Cesión temporal de activos	11.033	7.364	7.324	-33,6
Ajustes por periodificación	46.656	42.273	64.331	37,9
Ajustes por cobertura con derivados	149.994	105.993	96.275	-35,8
Empréstitos y otros valores negociables	11.607.110	15.093.323	18.488.472	59,3
Pasivos subordinados	1.042.634	1.040.947	1.057.378	1,4
Pasivos por contratos de seguros	2.052.272	2.309.775	2.338.203	13,9
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	250.000	250.000	0,0
Total recursos públicos	37.437.947	41.717.235	46.349.935	23,8
Fondos de inversión	8.017.535	9.147.242	9.755.670	21,7
FIM de renta variable	433.196	692.689	875.468	102,1
FIM mixtos	686.863	1.039.263	1.300.734	89,4
FIM de renta fija	3.096.950	3.411.424	3.115.336	0,6
FIM garantizado	2.774.598	2.912.743	3.083.400	11,1
FIM banca privada	276.169	290.349	311.308	12,7
FIM inmobiliario	180.607	224.814	484.998	168,5
SIMCAV y SIM	569.152	575.960	584.426	2,7
Fondos de pensiones	2.322.848	2.655.895	2.709.926	16,7
Individuales	1.358.532	1.598.660	1.632.770	20,2
Empresas	939.171	1.029.405	1.048.596	11,7
Asociativos	25.145	27.830	28.560	13,6
Gestión de patrimonios	1.063.314	1.027.970	1.060.427	-0,3
Ajustes de consolidación	-1.740.866	-1.770.621	-1.937.313	11,3
Recursos gestionados de clientes	47.100.778	52.777.721	57.938.645	23,0



Acreeedores del sector residente
31.03.05

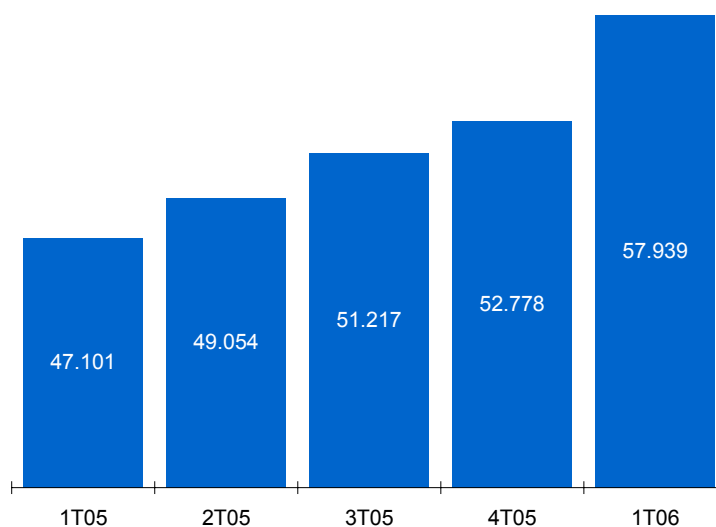


Acreeedores del sector residente
31.03.06



Recursos gestionados de clientes

(miles de €)



Los recursos públicos han experimentado un incremento del 13,8% interanual. Los recursos de clientes residentes aumentan un 9,5%, destacando las cuentas a la vista y los depósitos a plazo, con crecimientos del 12,4% y del 9,3%, respectivamente.

Por otro lado, cabe mencionar la disminución del 7,1% en los saldos de no residentes como consecuencia de las ventas de negocio que tuvieron lugar durante el año 2005.

Destaca el incremento del 59,3% en los empréstitos y otros valores negociables. Este incremento se produce principalmente por una nueva emisión de cédulas hipotecarias de Banco de Sabadell, S.A. por un importe total de 1.750 millones de euros realizada en el mes de enero de 2006 y una emisión de obligaciones, también de Banco de Sabadell, S.A., por un importe de 1.500 millones de euros realizada durante el mes de marzo de 2006. El saldo de pagarés emitidos aumenta en 970 millones de euros, un 26,8%. Finalmente, cabe destacar la disminución de 1.109 millones de euros (-71,1%) en el saldo de emisiones de euronotas por el vencimiento de las mismas.



En cuanto a los recursos gestionados de clientes fuera de balance, destaca el incremento en los patrimonios gestionados de fondos de inversión y fondos de pensiones, con crecimientos del 21,7% y del 16,7%, respectivamente.

Patrimonio neto

Desglose del patrimonio neto

(en miles de €)	31.03.05	31.12.05	31.03.06	Variación (%) interanual
Intereses de minoritarios	14.323	16.005	16.756	17,0
Ajustes de valoración	72.678	117.082	108.601	49,4
Fondos propios	3.111.353	3.373.621	3.392.722	9,0
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	2.852.629	2.859.015	3.102.837	8,8
Otros instrumentos de capital	0	277	626	--
Menos: valores propios	-49	0	0	--
Beneficio neto atribuido al grupo	105.771	453.128	136.257	28,8
Menos: dividendos y retribuciones	0	-91.801	0	--
Total	3.198.354	3.506.708	3.518.079	10,0

Ratio BIS

(en miles de €)	31.03.05	31.12.05	31.03.06	Variación (%) interanual
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	2.873.708	3.089.553	3.142.801	9,4
Intereses de minoritarios	50.314	50.182	15.146	-69,9
Deducciones	-25.488	-27.401	-27.401	7,5
Recursos Core capital	3.051.536	3.265.336	3.283.548	7,6
Core Capital (%)	7,88	7,40	7,18	
Acciones preferentes	250.000	250.000	250.000	0,0
Recursos de primera categoría	3.301.536	3.515.336	3.533.548	7,0
Tier I (%)	8,53	7,96	7,73	
Reservas de revalorización	37.046	37.046	37.046	0,0
Provisiones genéricas	480.790	549.015	565.081	17,5
Deuda subordinada	1.004.988	980.988	980.988	-2,4
Ajustes de valoración	72.678	115.552	101.229	39,3
Deducciones	-56.562	-123.248	-123.248	117,9
Recursos de segunda categoría	1.538.940	1.559.353	1.561.096	1,4
Tier II (%)	3,97	3,53	3,42	
Base de capital	4.840.476	5.074.689	5.094.644	5,3
Recursos mínimos exigibles	3.097.844	3.532.133	3.656.975	18,0
Excedentes de recursos	1.742.632	1.542.556	1.437.669	-17,5
Ratio BIS (%)	12,50	11,49	11,15	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	38.215.235	43.681.368	45.206.499	18,3



Calificaciones de las agencias de *rating*

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

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	12.04.2005	A+	F1	A/B	3		
Standard & Poor's ⁽¹⁾	24.01.2006	A	A1			Positiva	
Moody's	27.06.2005	A1	Prime 1			Estable	B-

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

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

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

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

Destaca la reciente mejora de la perspectiva financiera de estable a positiva de Standard & Poor's.



5. Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

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

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

	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
31.03.05						
Banca Comercial	80.460	68.989	16,6%	60,2%	6.266	1.050
Banca de Empresas	72.055	59.556	10,8%	27,2%	856	31
BancaSeguros	10.168	10.268	22,8%	27,7%	104	--
Gestión de Activos	3.627	3.699	89,7%	33,5%	97	--
Inmobiliario	12.023	5.540	14,8%	--	20	--
Centro corporativo y resto de unidades	-1.700	17.080	--	--	2.194	7
Total	176.633	165.132	13,9%	52,5%	9.537	1.088

	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
31.03.06						
Banca Comercial	97.515	89.097	18,2%	56,0%	6.228	1.046
Banca de Empresas	88.141	73.169	10,5%	24,5%	973	51
BancaSeguros	10.749	10.917	22,6%	26,3%	95	--
Gestión de Activos	4.351	4.435	100,8%	33,5%	100	--
Inmobiliario	9.800	125	--	--	23	--
Centro corporativo y resto de unidades	14.905	22.022	--	--	2.047	7
Total	225.461	199.765	16,8%	46,6%	9.466	1.104



Banca Comercial

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

(en miles de €)	1T05	1T06	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	158.443	166.250	4,9
Comisiones netas	69.712	80.088	14,9
Resultados operaciones financieras (neto)	111	1.430	--
Diferencias de cambio (neto)	3.836	4.327	12,8
Margen ordinario	232.102	252.095	8,6
Gastos generales de administración	-88.347	-88.975	0,7
<i>Gastos de personal</i>	-71.390	-73.042	2,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-16.957	-15.933	-6,0
Amortización	-5.887	-6.293	6,9
Imputación de costes indirectos	-57.408	-59.312	3,3
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	80.460	97.515	21,2
Pérdidas por deterioro de activos	-11.471	-8.418	-26,6
Otros resultados	0	0	--
Beneficio antes de impuestos	68.989	89.097	29,1
Ratios (%)			
ROE	16,6%	18,2%	--
Eficiencia	60,2%	56,0%	--
Otros datos			
Empleados	6.266	6.228	-0,6
Oficinas nacionales	1.050	1.046	-0,4
Inversión crediticia (millones de €)	19.285	22.849	18,5
Recursos (millones de €)	24.362	27.190	11,6

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

Los crecimientos del primer trimestre del 2006 han sido muy significativos, entre los que cabe destacar los siguientes:

En Banca Personal, el importante incremento conseguido en fondos de inversión (21% interanual) ha llevado a nuestro grupo a situarse como líder en captación de nuevos partícipes. El lanzamiento del producto BS Gestión de Carteras de Fondos ha permitido sostener esta línea de crecimiento iniciada ya en el segundo trimestre del año pasado.

En la actividad enfocada a los mercados masivos o de banca minorista, cabe destacar la decidida orientación a mejorar la eficacia en la gestión, potenciando la automatización de la misma mediante el soporte continuado del Contact Center a la fuerza de ventas. Se consolida el éxito en la comercialización de Depósitos estructurados iniciado el año anterior y que ha permitido incrementar, en los últimos doce meses, un 49,5% los volúmenes gestionados de esta línea de productos, que combinan buenas expectativas de rentabilidad para nuestros clientes y un margen interesante para el negocio comercial. También en este segmento cabe destacar la excelente acogida de la BS CuentaMÁS, que nos permitirá alcanzar nuestros objetivos de captación y fidelización de clientes.



La intensidad en la gestión ha continuado caracterizando nuestra actuación sobre el segmento de las pequeñas y medianas empresas, de especial relevancia en Banca Comercial, permitiendo elevar el crecimiento interanual de la inversión hasta un 18,5% y de los recursos en un 11,6%, avanzando con paso firme hacia el objetivo de liderazgo en este segmento en toda España. Cabe reseñar el crecimiento espectacular en productos especializados como *factoring* y *confirming*.

El desarrollo efectivo de este modelo de negocio, con crecimientos sostenidos en cada uno de los segmentos, y el éxito en la aplicación de las políticas de negociación de precios y comisiones han permitido mantener la tendencia alcista del margen ordinario, un 8,6% más que en el primer trimestre del 2005.

Globalmente, por tanto, la orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares –banca personal y banca minorista–, no residentes y colectivos profesionales) se han llevado a cabo con éxito, atendiendo adecuadamente a sus necesidades, lo que nos ha permitido obtener mejoras sustanciales en la ratio de eficiencia (4,2 puntos porcentuales) y la ROE (1,6 puntos porcentuales).

Banca de Empresas

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

(en miles de €)	1T05	1T06	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	72.450	81.507	12,5
Comisiones netas	23.450	27.163	15,8
Resultados operaciones financieras (neto)	1.729	6.347	267,1
Diferencias de cambio (neto)	3.737	4.713	26,1
Margen ordinario	101.366	119.730	18,1
Gastos generales de administración	-14.976	-17.818	19,0
<i>Gastos de personal</i>	-12.645	-15.013	18,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-2.331	-2.805	20,3
Amortización	-715	-1.078	50,8
Imputación de costes indirectos	-13.716	-12.848	-6,3
Otros resultados de explotación	96	155	61,5
Margen de explotación	72.055	88.141	22,3
Pérdidas por deterioro de activos	-12.499	-14.972	19,8
Otros resultados	0	0	--
Beneficio antes de impuestos	59.556	73.169	22,9
Ratios (%)			
ROE	10,8%	10,5%	--
Eficiencia	27,2%	24,5%	--
Otros datos			
Empleados	856	973	13,7
Oficinas nacionales	31	51	64,5
Inversión crediticia (millones de €)	15.896	20.775	30,7
Recursos (millones de €)	7.870	10.483	33,2

En el apartado de la inversión el primer trimestre del año mantiene los fuertes niveles de crecimiento ya registrados a finales de 2005 lo que permite situarnos en términos interanuales con máximos de incremento de negocio. Cabe destacar la homogeneidad en la evolución de las diferentes partidas, donde el negocio circulante (especialmente en créditos, *factoring* y *forfaiting*) crece al mismo nivel que el de la financiación a medio y largo plazo (con evolución muy satisfactoria de las operaciones en divisa); ambos se han situado ligeramente por debajo de las operaciones de financiación estructurada e hipotecarios.



En el apartado de recursos se mantiene la evolución interanual dominada por el fuerte incremento en el volumen de fondos de inversión (+122%), seguido en términos absolutos por la contribución de las cuentas a la vista, pagarés y depósitos estructurados. La evolución desde el mes de diciembre se sitúa en línea con los registros interanuales con mayor protagonismo de los depósitos estructurados.

El buen comportamiento del margen de intermediación en este trimestre se explica por el crecimiento del volumen de inversión y recursos, junto a una adecuada gestión de los diferenciales. De forma añadida, el excelente comportamiento del apartado de comisiones (liderados por la evolución de los ingresos por avales, negocio internacional y tarjetas), que continúa la senda alcanzada a finales del pasado ejercicio, nos permite concretar una significativa mejora del margen ordinario. Mención especial merece asimismo la evolución de los ingresos por derivados (incremento del 267%), reflejo de la capacidad de nuestra red para, apoyada por un equipo de especialistas y el correspondiente desarrollo de sistemas, abordar con éxito la comercialización de productos no tradicionales y con un alto nivel de complejidad y aportación de valor.

La evolución de los gastos sigue reflejando el impacto de las aperturas de oficinas de Banca de Empresas (incremento de gastos de explotación y amortizaciones compensados con decrementos en la imputación de costes indirectos).

El crecimiento en el volumen de inversión de este primer trimestre, hace que las provisiones por insolvencias se sitúen en niveles superiores, no obstante, la positiva evolución del margen ordinario ya comentada nos permite situarnos en unos niveles de beneficio antes de impuestos que mejoran en un 23% la cifra del pasado año.

En el apartado de la Red Exterior, una vez finalizado el proceso de reordenación por la incorporación de Banco Atlántico, se refleja en costes el impacto de las aperturas de nuevas oficinas de representación, aspecto que se ve más que compensado con unos excelentes niveles de crecimiento del negocio en las oficinas de Londres y París que han permitido duplicar los ingresos financieros.



BancaSeguros

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

(en miles de €)	1T05	1T06	Variación (%) interanual
Comisiones de planes de pensiones y seguros diversos	9.711	11.801	21,5
Actividad de Seguros	10.028	13.142	31,1
Gasto por comisiones de comercialización	-5.263	-9.585	82,1
Margen ordinario	14.476	15.358	6,1
Gastos generales de administración	-2.446	-2.499	2,2
<i>Gastos de personal</i>	-1.257	-1.184	-5,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-1.189	-1.315	10,6
Amortización	-83	-83	0,0
Imputación de costes indirectos	-1.779	-2.027	13,9
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	10.168	10.749	5,7
Otros resultados	100	168	68,0
Beneficio antes de impuestos	10.268	10.917	6,3
Ratios (%)			
ROE	22,8%	22,6%	--
Eficiencia	27,7%	26,3%	--
Otros datos			
Empleados	104	95	-8,7
Oficinas nacionales	--	--	--

En volúmenes se están gestionando 5.226 millones de recursos, con un crecimiento del 1% respecto a diciembre 2005 y un crecimiento interanual del 13%. De los que 2.710 millones de euros corresponden a planes de pensiones y 2.516 millones de euros, a seguros de ahorro.

En planes de pensiones individuales, el crecimiento interanual es del 20%, destacando el crecimiento del Pentapensión 108%. El saldo de los planes de pensiones de empresas asciende a 1.049 millones de euros, con un crecimiento respecto a marzo 2005 del 12%.

Respecto a los seguros de ahorro individuales, destacar el crecimiento que han tenido a lo largo del 2006 los productos *unit linked*, el Multicartera y los productos estructurados. En seguros de empresa los planes de jubilación *unit linked* han tenido a lo largo del 2006 un crecimiento del 11%.

En cuanto a los ingresos por comisiones, destaca el importante crecimiento de las comisiones de planes de pensiones individuales y de las comisiones de seguros diversos, con un incremento del 22% respecto al año anterior.

En ingresos por actividad de seguros destaca la contribución al margen de los seguros de protección vida, que alcanzan los 6,2 millones de euros y representan casi el 50% del margen de este epígrafe, y los seguros de ahorro particulares, que aportan 5,4 millones de euros al margen, representando el 41% del margen total.

Las comisiones cedidas por comercialización, que ascienden a 9,6 millones de euros, se han incrementado un 82% debido a la mejora de volúmenes y márgenes, así como a los nuevos acuerdos adaptados con las distintas unidades de negocio.



Gestión de Activos

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

(en miles de €)	1T05	1T06	Variación (%) interanual
Margen ordinario	5.692	6.873	20,7
Gastos generales de administración	-1.562	-1.851	18,5
<i>Gastos de personal</i>	-1.179	-1.309	11,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-383	-542	41,5
Amortización	-71	-76	7,0
Imputación de costes indirectos	-432	-595	37,7
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	3.627	4.351	20,0
Otros resultados	72	84	16,7
Beneficio antes de impuestos	3.699	4.435	19,9
Ratios (%)			
ROE	89,7%	100,8%	--
Eficiencia	33,5%	33,5%	--
Otros datos			
Empleados	97	100	3,1
Oficinas nacionales	--	--	--

En el primer trimestre de 2006, se ha registrado un crecimiento interanual del 22 % en los patrimonios bajo gestión de IIC. Las suscripciones netas de este primer trimestre han triplicado las registradas en el mismo período del año anterior. Es importante destacar que en este primer trimestre las suscripciones del Sabadell BS Inmobiliario, F.I.I. han representado el 24% del total de entradas netas, superando el 17% registrado en el primer trimestre de 2005.

Por otra parte hemos de significar que a 31 de marzo de 2006 el servicio BS Gestión de Carteras de Fondos ha alcanzado casi 14.000 contratos con un importe gestionado de 829,2 millones de euros. El crecimiento interanual ha sido del 56% en número de contratos y 514% en importe gestionado.

Este aumento de los patrimonios gestionados ha comportado que el incremento del margen básico sea superior en un 20% al registrado en el mismo período del año anterior. Asimismo, el margen de explotación y el beneficio antes de impuestos también han experimentado un crecimiento del +20% respecto al primer trimestre del año anterior.



Inmobiliario

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

(en miles de €)	1T05	1T06	Variación (%) interanual
Venta y prestación de servicios no financieros	29.228	37.374	27,9
Coste de las ventas	-13.436	-24.980	85,9
Resultado por prestación de servicios no financieros	15.792	12.394	-21,5
Gastos generales de administración	-1.962	-638	-67,5
<i>Gastos de personal</i>	-321	-332	3,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-1.641	-306	-81,4
Amortización	-1.729	-1.906	10,2
Imputación de costes indirectos	-78	-50	-35,9
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	12.023	9.800	-18,5
Pérdidas por deterioro de activos	-381	-710	86,4
Ingresos financieros de actividades no financieras	369	244	-33,9
Gastos financieros de actividades no financieras	-6.471	-9.209	42,3
Otros resultados	0	0	--
Beneficio antes de impuestos	5.540	125	-97,7
Ratios (%)			
ROE	14,8%	--	--
Eficiencia	--	--	--
Otros datos			
Empleados	20	23	15,0
Oficinas nacionales	--	--	--

En términos de inversión, el valor contable de los activos inmobiliarios a 31 de marzo ha sido de 1.533 millones de euros. De estos activos, un 40% se destina a inversiones en suelo de todos los usos urbanísticos, un 27% corresponde a activos para desarrollar promociones inmobiliarias de viviendas y naves industriales y el 33% restante corresponde a la actividad patrimonial con el alquiler como base de sus ingresos.

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

En este primer trimestre no se han producido ventas significativas, hecho que combinado con la adquisición de nuevos inmuebles, que han generado unos costes de ventas adicionales, ha significado alcanzar unos resultados inferiores a los del mismo periodo del pasado año. Debido a las propias características del tipo de negocio, puede ocurrir que en determinados periodos, por la combinación de las diferentes operaciones, el beneficio se vea afectado a la baja hasta la formalización definitiva de la venta.

Sin embargo, para el conjunto de este ejercicio y dadas las actuales perspectivas de los proyectos en curso, está previsto poder alcanzar cifras superiores en todos los márgenes a las alcanzadas en el pasado año.



6. Otros aspectos a tener en cuenta

Cambios en la composición del grupo

Durante el primer trimestre de 2006 no se han producido cambios relevantes en la composición del grupo respecto a los últimos datos publicados, a excepción de los cambios ya mencionados por la nueva normativa.

Operaciones interrumpidas

Ercros, S.A. ha suscrito a 14 de marzo de 2006 un contrato con Bansabadell Inversió i Desenvolupament, S.A., empresa filial de Banco de Sabadell, S.A., y Cellex Chemie, A.G. para la adquisición del 100% del capital social de la sociedad Derivados Forestales Group XXI, S.L., dando con ello entrada a estas dos últimas sociedades en el capital social de Ercros. De esta forma se ha clasificado esta participada como un activo no corriente en venta y los resultados imputados hasta la fecha como operación interrumpida.

Hechos relevantes y otras comunicaciones

Con fecha 10 de marzo de 2006 se ha presentado a la CNMV un hecho relevante donde se comunica que el Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. ha aprobado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas prevista para el día 27 de abril de 2006 el reparto de 0,37 euros como dividendo complementario del ejercicio 2005, a pagar el próximo 2 de mayo. Ese día la acción del Banco cotizará ya ex-dividendo.

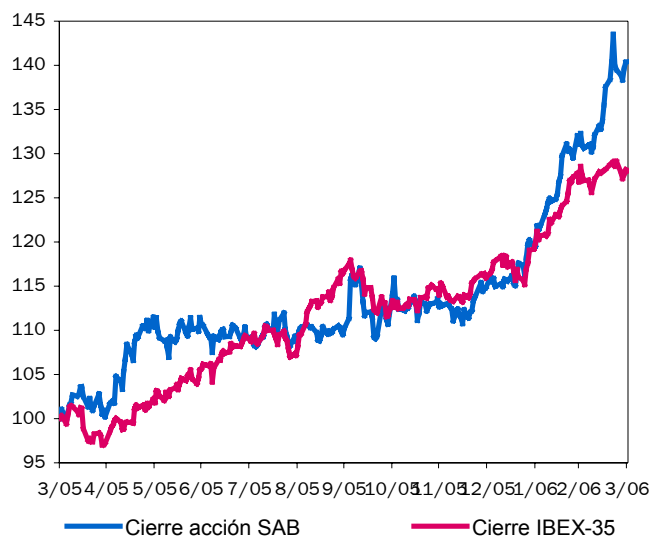
Con fecha 24 de marzo de 2006 se ha presentado un hecho relevante a la CNMV donde se comunica que Banco Sabadell, S.A. ha presentado una pre-oferta no vinculante al grupo financiero KBC por la compra de su filial en España Banco Urquijo, S.A.



7. La acción

	31.03.05	31.12.05	31.03.06	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	66.982	65.020	66.517	-0,7
Número de acciones	306.003.420	306.003.420	306.003.420	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	1.043.635	928.951	1.027.880	-1,5
Liquidez de la acción (%)	20,65%	77,10%	21,45%	
<small>(nº de acciones contratadas en el período s/ acciones en circulación)</small>				
Valor de cotización (€)				
Inicio	17,20	17,20	22,16	
Máxima	19,76	22,95	28,26	
Mínima	17,01	17,01	22,05	
Cierre	19,30	22,16	27,10	
Capitalización bursátil (miles de €)	5.905.866	6.781.036	8.292.693	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	1,38	1,48	1,78	
Valor contable por acción (€) (1)	10,17	11,02	11,09	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,90	2,01	2,44	
PER (valor de cotización / BPA)	13,96	14,96	15,22	

(1) Calculado basándose en los fondos propios y los ajustes de valoración.



La cotización de la acción Banco Sabadell cerró el primer trimestre a 27,10 euros, con una revalorización acumulada del 22,29% desde el pasado día 1 de enero. En lo que va de año el promedio de contratación diaria ha sido de 1.025.366 títulos. A lo largo de este primer trimestre, y por primera vez, la capitalización de Banco Sabadell ha superado los 8.500 millones de euros.

El próximo día 2 de mayo, una vez ratificado por la Junta General, está previsto hacer efectivo un dividendo de 0,37 euros por acción (0,314 euros netos), que, sumados a los 0,30 euros (0,255 euros) del dividendo a cuenta abonado el pasado mes de noviembre, sitúan el dividendo del 2005 un 34% por encima del dividendo del 2004.