



# Banco Sabadell

*Boletín de información financiera  
Segundo trimestre de 2005*

---

## **Índice**

1. Introducción
2. Principales magnitudes
3. Información general
4. Evolución de la cuenta de resultados
5. Evolución del balance
6. Evolución de los negocios
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 serán base de contrato o compromiso alguno.

## **1. Introducción**

### **Entorno macroeconómico**

#### *Situación económica general*

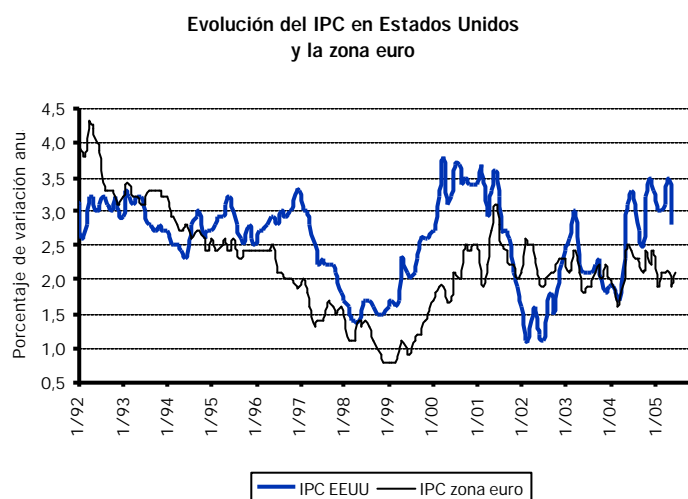
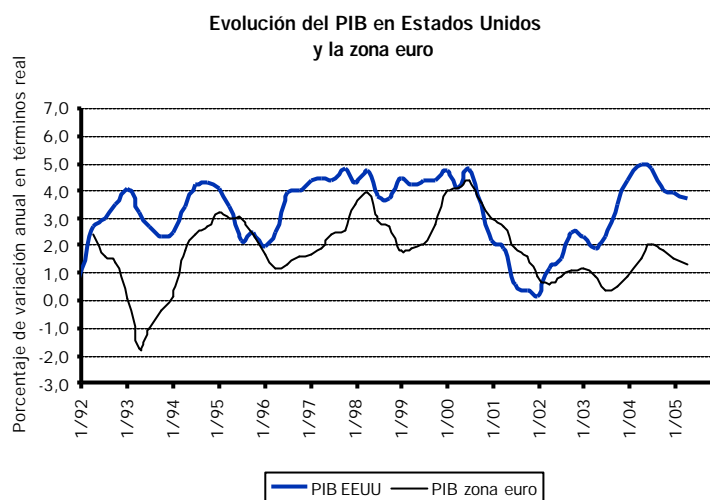
En el segundo trimestre de 2005 ha incrementado la incertidumbre sobre el entorno en general, a partir de una mayor debilidad en las cifras de confianza económica.

En Estados Unidos, el crecimiento de la actividad es sólido y las condiciones del mercado laboral mejoran de forma gradual. El empeoramiento de los índices de confianza empresarial, sin embargo, obliga a cierta cautela de cara a la evolución futura de la actividad.

En la zona euro, la situación económica sigue siendo frágil. La demanda doméstica permaneció estancada en el primer trimestre, con un crecimiento modesto del consumo privado y un retroceso de la inversión empresarial. Los índices de confianza empresarial apuntan hacia un crecimiento modesto en los próximos meses. En el terreno político, en la cumbre de líderes europeos se acordó un retraso en el proceso de ratificación del tratado constitucional, después del rechazo en Francia y Holanda. Asimismo, no se llegó a un acuerdo sobre los presupuestos para 2007-2013.

En el Reino Unido, el consumo privado ha seguido evidenciando signos de debilidad.

En Japón, la economía recuperó cierto dinamismo en el primer trimestre, tras la debilidad observada en la segunda mitad del año pasado. Tanto el Banco de Japón como el gobierno insisten en que la economía sigue su senda de recuperación. El favorable comportamiento del índice de confianza empresarial Tankan en el segundo trimestre avala esa postura.



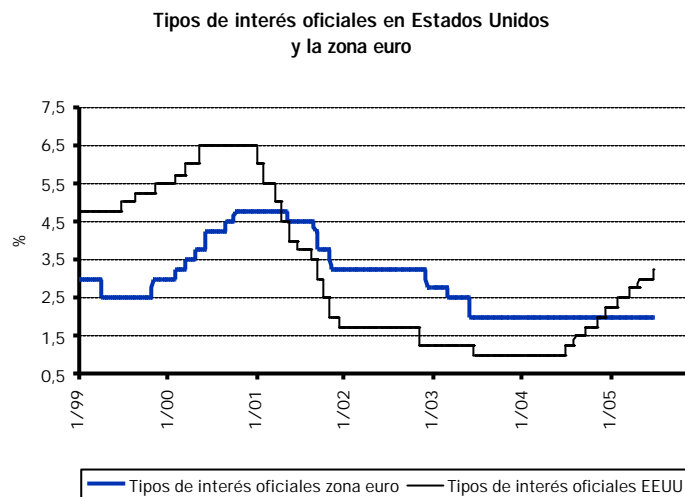
### *Tipos de interés oficiales*

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) ha llevado a cabo dos nuevas subidas del tipo oficial, de un cuarto de punto cada una de ellas, hasta el 3,25%. La Fed sigue considerando que la política monetaria es acomodaticia y reitera que el estímulo monetario, probablemente, podrá ser retirado de forma comedida.

En la zona euro, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo de interés oficial en el 2%. La persistente fragilidad económica ha llevado al mercado a asignar una probabilidad positiva, aunque pequeña, a una bajada de tipos. En esta situación, el BCE insiste en que los tipos de interés permanecen en niveles excepcionalmente favorables y en que no está preparando al mercado ni para una bajada ni para una subida de tipos.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo de interés de referencia inalterado en el 4,75%. Sin embargo, en la reunión de junio, dos de los nueve miembros votaron a favor de un recorte de un cuarto de punto.

El Banco de Japón ha mantenido la política monetaria inalterada, si bien ha manifestado que, en caso de una débil demanda de liquidez, las reservas podrán situarse por debajo del rango objetivo (30-35 billones de yenes).



### Tipos de interés a largo plazo

Los mercados de deuda pública a largo plazo han finalizado el trimestre con subidas de precio a ambos lados del Atlántico.

En Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años se ha situado en mínimos anuales y ha finalizado el trimestre en el 3,91%, desde el 4,48% de finales de marzo.

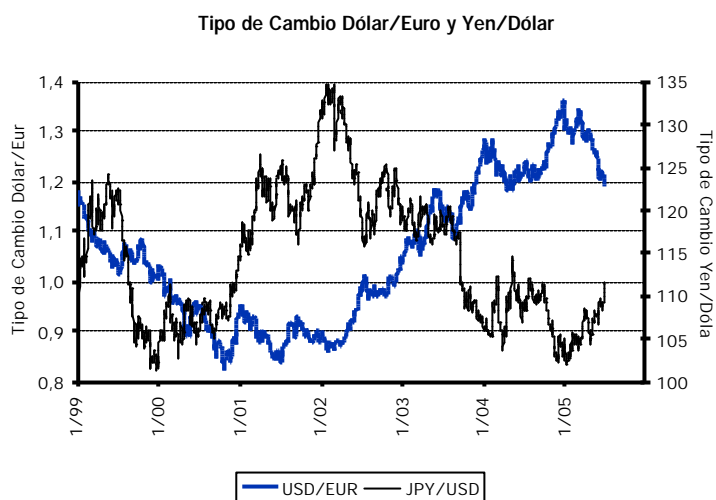
En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha marcado mínimos de las últimas décadas, situándose a finales de junio en el 3,13%, por debajo del 3,62% de finales del primer trimestre.



### Mercados de divisas

En los mercados de divisas, la debilidad de los indicadores económicos europeos, las presiones para que el BCE rebaje los tipos de interés oficiales y los problemas políticos en Europa han contribuido a la depreciación del euro frente al dólar. En particular, la divisa estadounidense se ha situado a finales de junio en 1,209 USD/EUR, frente a los 1,297 USD/EUR de finales del trimestre previo.

El yen, por su parte, también se ha depreciado frente al dólar y ha cerrado el trimestre en 110,93 JPY/USD, desde los 107,20 JPY/USD de finales de marzo.



## Latinoamérica

En Latinoamérica, la situación de las principales economías sigue siendo favorable.

En México, el crecimiento económico mantiene una evolución positiva, a pesar de haber ralentizado su ritmo de expansión. El producto interior bruto (PIB) ha crecido un 3,8% anual en el primer trimestre, si se deduce el efecto de tener un menor número de días laborables que en 2004. El banco central mexicano se ha mostrado más confiado con la evolución futura de la inflación y, en su reunión de junio, abandonó el discurso de meses anteriores, según el cual las condiciones monetarias internas debían restringirse a medida que lo hacían en Estados Unidos. En todo caso, el Banco de México considera que es demasiado pronto todavía para relajar su política monetaria. Por otro lado, el reducido déficit por cuenta corriente sigue financiándose con inversiones a largo plazo, lo que es un apoyo para el peso, beneficiado también por la entrada de dinero en el mercado doméstico de renta fija aprovechando los elevados tipos de interés.

En Brasil, la actividad económica ha comenzado a desacelerarse, en parte, como consecuencia de las subidas de tipos de interés realizadas por el banco central desde septiembre. En particular, el PIB avanzó un 2,9% anual en los tres primeros meses del año frente al 4,7% del último trimestre de 2004. La máxima autoridad monetaria ha realizado dos nuevos incrementos de un cuarto de punto en el tipo rector, que se ha situado en el 19,75%. El gobierno de Lula da Silva mantiene una política fiscal rigurosa, con importantes superávits primarios en las cuentas públicas.

La economía argentina avanzó un 8% anual en el primer trimestre, desde el 9,3% del trimestre anterior. La nueva deuda pública emitida tras la reestructuración ha sido incorporada al índice EMBI+ de JP Morgan. El diferencial con la deuda americana se ha situado ligeramente por debajo de los nueve puntos porcentuales, el doble que Brasil.

## Renta variable

Los principales índices bursátiles han registrado ganancias en el trimestre. Las expectativas de subidas en los tipos de interés han condicionado este comportamiento. Durante el mes de abril, las perspectivas de fuertes aumentos en la inflación provocaron correcciones en las bolsas, ya que implicaban mayores subidas en los tipos de interés. Sin embargo, los temores se han disipado en los meses siguientes lo que, unido a una elevada liquidez, ha provocado avances que compensaron con creces las caídas iniciales. En cuanto a la campaña de resultados del primer trimestre, los beneficios han superado ampliamente las expectativas del mercado. Sin embargo, cabe matizar que, en el caso de las compañías europeas, el crecimiento no se ha originado en la dinámica de ventas, que ha decepcionado ligeramente. Otro factor importante ha sido la subida del precio del petróleo del 2,38%, que ha vuelto a marcar máximos históricos, especialmente considerado en euros.

En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 y el NASDAQ en euros han ganado un 8,20% y 10,32%, respectivamente. Las noticias en el sector de automóviles han continuado siendo negativas. Ford ha rebajado sus previsiones de beneficios para los próximos años y la agencia Standard & Poor's ha recortado la calificación crediticia de su deuda y la de General Motors a la categoría de "bonos basura". Los bancos de inversión han presentado sus resultados del segundo trimestre, levemente por encima de lo esperado. Sin embargo, hay que destacar que las expectativas se habían revisado agresivamente a la baja tras las alertas de beneficios de Morgan Stanley y JP Morgan. Cabe mencionar el buen comportamiento del sector farmacéutico ante el flujo de noticias positivas relativas a regulaciones, nuevos productos y resultados.

En Europa, el Dow Jones STOXX 50 se ha revalorizado un 5,95%. El sector bancario ha estado muy activo en lo que se refiere a operaciones corporativas. El italiano Unicredito ha lanzado una oferta por el segundo banco alemán, Hypovereinsbank, y supone la mayor adquisición bancaria transnacional de Europa. A su vez, ABN Amro compete con el Banco Popolare di Lodi por el control del banco italiano Antonveneta.

En España, el IBEX 35 ha ganado un 5,66%. El comité asesor técnico ha anunciado los cambios en la composición de este índice. Banesto, NH Hoteles y Amadeus serán reemplazados por Red Eléctrica, Cintra y Antena 3.

En Latinoamérica, el índice mexicano en euros ha subido un 18,36%. Los índices brasileño y argentino también se han revalorizado en euros un 14,63% y un 5,79%, respectivamente.

En Japón, el NIKKEI 300 en euros ha ganado un 3,18%.

## **Evolución del negocio**

Cubiertos los primeros seis meses del ejercicio, la cuenta de resultados consolidada de Banco Sabadell presenta un beneficio neto atribuido de 215,81 millones de euros, un 40,5 % más que en el mismo período del año anterior, y mantiene la excelente evolución iniciada en el primer trimestre de este año, cuyos resultados de cierre ya se presentaron ajustados a los nuevos perímetros de consolidación y criterios contables de la Circular 4/2004 del Banco de España.

En un primer semestre marcado por la puesta en marcha de los diferentes programas de valor del nuevo plan director trienal ViC 07, Banco Sabadell ha avanzado sólidamente en su doble objetivo de crecimiento sostenible del negocio y mejora de los ratios que se ha fijado con el horizonte del año 2007.

El destacado incremento de los volúmenes de negocio en los segmentos prioritarios y el crecimiento de las diferentes fuentes de ingresos en un entorno general de fuerte competencia y tipos de interés bajos reflejan la sólida evolución de la actividad comercial en lo que va de año y evidencian la efectividad de la integración de Banco Atlántico.

### *Inversión*

Tras el primer semestre, la inversión crediticia en clientes alcanza los 37.541,87 millones de euros, un 12,5 % más que en el mismo período del año 2004, porcentaje que hubiese sido aún superior de no haberse visto ajustado por la enajenación de los negocios no estratégicos provenientes de Banco Atlántico.

Hasta el cierre semestral, la cartera hipotecaria ha aumentado un 21,7% y la financiación a promotores, un 37,0 % interanual.

El crédito a las pequeñas y medianas empresas aumenta un 20,0% y la financiación empresarial especializada registra un excelente comportamiento con importantes crecimientos en la actividad comercial de *factoring* (23,6 %) y en *confirming* (24,5 %).

La tasa de morosidad sobre la inversión computable ha disminuido en relación con el mismo mes del año anterior y se ha situado en el 0,53% (0,58% en el primer semestre de 2004), manteniéndose entre las mejores del sector. El porcentaje de cobertura sobre el total de riesgos dudosos y en mora sube hasta el 365,91 %.

Como consecuencia de la mejora de la gestión del riesgo y de la aplicación de los nuevos criterios de valoración, derivados de la introducción de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), la dotación específica para insolvencias ha sido de 5,8 millones de euros, un 81,8% inferior a la que se efectuó hace un año, y se han destinado 67,5 millones de euros como dotación genérica, un 34,7 % menos que a 30 de junio de 2004.

### *Recursos*

Hasta junio, el total de recursos gestionados de clientes asciende a 49.054,43 millones de euros, un 8,9 % más que hace un año, una vez deducida la aportación de los negocios de Banco Atlántico enajenados durante los últimos doce meses.

El patrimonio depositado en fondos y sociedades de inversión colectiva ha aumentado un 16,0% interanual, hasta los 8.605,45 millones de euros, siendo Banco Sabadell la segunda entidad española por saldos captados en lo que va de año. Este relevante crecimiento se ha visto además respaldado por las altas calificaciones otorgadas por la agencia Standard & Poor's a varios fondos del grupo.

Los volúmenes en planes y fondos de pensiones suman 2.358,32 millones de euros, un 15,1% más que a 30 de junio del año anterior, en línea con la tendencia de aumento de cuota de mercado en este tipo de productos.

### *Márgenes y resultados*

El aumento del 40,5% del beneficio neto atribuido viene marcado principalmente por los incrementos de márgenes obtenidos en la gestión del negocio ordinario, la estricta gestión de los costes y la ya mencionada disminución de los importes destinados a dotaciones por insolvencias.

En los capítulos de negocio ordinario, los aumentos registrados en estos primeros seis meses en los volúmenes transaccionados han permitido contabilizar un incremento del margen de intermediación, antes de los rendimientos de participadas, del 2,3 %, en relación con el mismo período del año pasado.

Los ingresos por comisiones por fondos de inversión y de pensiones y seguros han crecido un 12,1 %, dentro del marco general de aumento de comisiones, que ha sido del 4,6 %. El margen ordinario (773,07 millones de euros) es un 4,5% superior al obtenido a 30 de junio de 2004.

Tras el primer semestre, la aportación de margen de las sociedades filiales no financieras se ha incrementado un 27,8 % de un año al otro (44,93 millones de euros), destacando en este apartado la contribución del grupo inmobiliario Landscape y de las sociedades especializadas BSFactura y BSRenting.

El riguroso control de los gastos de explotación de acuerdo con los planes de actuación establecidos ha permitido reducir este capítulo un 0,9 %, respecto a junio de 2004, incrementándose así el margen de explotación consolidado en un 15,0%, hasta los 373,68 millones de euros.

En consecuencia, la ratio de eficiencia se sitúa ahora en el 50,68%, con una mejora de 2,8 puntos sobre la registrada a 30 de junio de 2004 y notablemente inferior también a la de 31 de diciembre de 2004, que fue del 55,5%.



La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) tras el primer semestre de 2005 es del 14,9 %, muy superior a del 11,4 % registrada tras el primer semestre de 2004.

La mejora de estas ratios está en línea con los objetivos fijados para este primer año del plan director 2005-2007.

### *Calidad de servicio, por encima de la media del sector*

Tras la integración de Banco Atlántico, Banco Sabadell ocupa el segundo lugar entre las principales entidades financieras españolas en la clasificación de calidad de servicio, según se desprende de los resultados de un análisis realizado en el sector sobre la actuación comercial, la información facilitada y el trato dispensado a los clientes en las redes comerciales bancarias españolas. Habiendo analizado un total de 4.700 oficinas de 97 entidades, entre bancos y cajas de ahorros, Banco Sabadell obtiene un índice de calidad EQUOS (Estudio de Calidad Objetiva Sectorial) del 7,37, frente al 6,69 del conjunto del sector.

### *Expansión*

La progresiva adaptación de la red comercial a los nuevos requerimientos definidos en el plan trienal se ha ido desarrollando en estos meses, según las previsiones, habiéndose abierto al público un total de 19 nuevas oficinas, 14 de ellas especializadas en banca de empresas. Tras estas nuevas aperturas, la red nacional de oficinas es de 1.067.

### *Banca a distancia*

A finales de junio y en comparación con el mismo período del año anterior, el número de contratos formalizados en los canales de banca a distancia era de 664.707, un 21% más. En paralelo, la operativa registrada a través de estos canales se había incrementado un 21% interanual y superaba los 45 millones de operaciones en los últimos 12 meses.

Cabe destacar asimismo la excelente valoración otorgada a la web corporativa de Banco Sabadell ([www.bancosabadell.com](http://www.bancosabadell.com)) por los usuarios de la banca a distancia en España, quienes, según un estudio reciente, han situado este tipo de servicio en el segundo lugar del *ranking* del sector financiero nacional por la facilidad de uso que ofrece y el volumen de sus contenidos informativos.

### *Evolución de la acción*

Ayer, día 20 de julio de 2005, la cotización de la acción Banco Sabadell cerró a 21,34 euros, un 24,1 % superior a la del cierre del año 2004, que fue de 17,20 euros, y superior también a la revalorización del IBEX 35, que, en el mismo período, ha sido del 10,2%.

A lo largo de este primer semestre, y por primera vez, la capitalización de Banco Sabadell ha superado los 6.500 millones de euros.

El promedio de contratación diaria de la acción Banco Sabadell en estos primeros seis meses de 2005 ha sido de 1.062.252 títulos.

## 2. Principales magnitudes

<i>Datos adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	30.06.04	31.12.04	30.06.05	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles €)</b>				
Activos totales	45.021.304	45.097.972	48.227.425	7,1
Inversión crediticia	33.371.790	34.248.644	37.541.872	12,5
Recursos en balance de la clientela	35.911.300	36.147.432	38.617.488	7,5
<i>De los que: depósitos de clientes</i>	23.286.299	22.016.502	23.002.433	-1,2
Fondos de inversión	7.416.287	7.780.135	8.605.458	16,0
Fondos de pensiones	2.049.088	2.220.488	2.358.323	15,1
Total recursos gestionados de clientes	45.034.252	45.239.870	49.054.430	8,9
Fondos propios	2.871.140	3.030.883	3.213.518	11,9
<b>Resultados (miles €)</b>				
Margen de intermediación	467.775	925.937	473.873	1,3
Margen ordinario	739.690	1.459.234	773.074	4,5
Margen de explotación	324.907	647.740	373.679	15,0
Beneficio antes de impuestos	234.710	555.547	320.006	36,3
Beneficio neto atribuido al grupo	153.631	365.020	215.813	40,5
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	0,69	0,81	0,93	
ROE	11,40	13,48	14,86	
Eficiencia básica	56,49	57,96	54,19	
Eficiencia	53,48	55,24	50,68	
Ratio BIS	12,20	--	11,91	
Tier I	8,15	--	8,17	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos morosos (miles €)	225.213	241.968	227.714	
Fondos para insolvencias (miles €)	768.228	790.763	833.229	
Ratio de morosidad (%)	0,58	0,61	0,53	
Ratio de cobertura (%)	341,11	326,80	365,91	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de periodo)</b>				
Número de accionistas	67.728	68.237	65.665	
Número de acciones (miles)	306.003	306.003	306.003	
Valor de cotización (€)	17,80	17,20	21,37	
Capitalización bursátil (miles €)	5.446.861	5.263.259	6.539.293	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA)	1,00	1,19	1,41	
PER (valor de cotización / BPA anualizado)	17,73	14,42	15,15	
Valor contable por acción (€)	9,51	10,14	10,87	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,87	1,70	1,97	
Dividendo por acción (€)	--	0,50	--	
Rentabilidad dividendo	--	2,91%	--	
Pay-out	--	41,92%	--	
<b>Otros datos</b>				
Número de oficinas nacionales	1.161	1.091	1.067	
Número de empleados	9.975	9.628	9.445	
Cajeros	1.404	1.342	1.336	

### 3. Información general

Según el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo, todas las sociedades que se rigen por la ley de un Estado miembro elaborarán, para los ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2005 inclusive, sus cuentas consolidadas de conformidad con las normas internacionales de contabilidad si, en la fecha de cierre de su balance, sus valores han sido admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro.

Con objeto de modificar el régimen contable de las entidades de crédito españolas adaptándolo al nuevo entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Por este motivo, los estados financieros consolidados del grupo a 30 de junio de 2005 que figuran en el presente informe han sido elaborados siguiendo los principios y criterios contables de la Circular 4/2004 de 22 de diciembre del Banco de España. Estos estados no han sido auditados.

#### Principales cambios como consecuencia de las nuevas normas contables

##### *Variaciones del perímetro de consolidación*

Las nuevas normas contables no eximen de aplicar el método de integración global o proporcional en la consolidación de los estados financieros de las sociedades dependientes o multigrupo por realizar una actividad distinta de la financiera. Por este motivo, empresas del grupo que antes consolidaban por el método de la participación (antes llamado puesta en equivalencia) pasan a consolidar por integración global. Las empresas del grupo que se ven afectadas por este cambio son el grupo Landscape y BanSabadell Vida, principalmente.

Por otro lado, las participaciones superiores al 3% en aquellas sociedades que cotizan en bolsa, pero en las que no se tiene una influencia significativa, deberán tratarse como cartera de activos financieros disponibles para la venta en lugar de aplicar el método de la participación. Esto afecta a la participación que el grupo tiene en el Banco Comercial Portugués, básicamente.

##### *Análisis y cobertura del riesgo de crédito*

La filosofía de las nuevas normas contables es la de cubrir las pérdidas por deterioro de los riesgos de crédito. Para ello se sirve de una provisión específica para los activos dudosos tanto por razón de la morosidad del cliente como por razones distintas de la morosidad del cliente y de una provisión genérica que cubre la pérdida inherente (entendida como pérdida incurrida a la fecha de los estados financieros, calculada con procedimientos estadísticos y pendiente de asignar a operaciones concretas).

El Banco de España, sobre la base de su experiencia e información que tiene del sector bancario español, ha determinado el método e importe de los parámetros que las entidades deben utilizar. La dotación genérica a realizar en cada ejercicio se compone de tres sumandos:

- la variación en el período del importe de cada clase de riesgo por el parámetro  $\alpha$  que le corresponda, más
- el saldo al final del período de cada clase de riesgo por el parámetro  $\beta$  correspondiente, menos
- el importe de la dotación neta para la cobertura específica global realizada en el período.

El saldo global de la cobertura genérica tiene establecidos unos límites que se determinan a partir del saldo de cada clase de riesgo al final del período multiplicado por el coeficiente  $\alpha$  y multiplicado

por 125% para el límite superior y por el 33% para el límite inferior. Esta provisión genérica sustituye a las anteriores provisiones genéricas y estadísticas.

Adicionalmente, se sigue provisionando el riesgo país en aquellos riesgos que así lo requieran.

#### *Valoración y reconocimiento de los compromisos por pensiones*

Los compromisos externalizados y aquéllos cubiertos con pólizas de seguros emitidas por empresas ajenas al grupo se están registrando en el balance por el valor actual de estas obligaciones, neto del valor razonable de los activos del plan (*plan assets*) con los que se liquidarán estas obligaciones.

Para los compromisos cubiertos con pólizas de seguros emitidas por compañías del grupo, se registra de forma independiente un fondo interno en el pasivo por el valor actual de las obligaciones y las inversiones que cubren estas obligaciones en el activo.

#### *Periodificación de comisiones*

Las nuevas normas exigen que las comisiones pagadas o cobradas que formen parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera deben reconocerse en la cuenta de resultados de forma diferida, excepto por la parte de costes directos relacionados, imputándose a lo largo de la vida esperada de la financiación. Con la normativa anterior, estas comisiones se imputaban en la cuenta de resultados en el momento de la concesión de las operaciones.

#### *Valoración de los instrumentos financieros*

Las nuevas normas modifican las categorías en las que se clasifican los instrumentos financieros, así como la forma de valorarlos y contabilizarlos.

Los activos financieros a efectos de su valoración se clasificarán en las siguientes carteras:

- activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
- activos financieros disponibles para la venta, a valor razonable y cuyos cambios por valoración se imputan a patrimonio neto hasta el momento de su realización, cuando se contabilizan en resultados
- cartera de inversión a vencimiento, que se valora al coste amortizado
- inversiones crediticias, valoradas también al coste amortizado

Por su parte, los pasivos financieros se clasificarán a efectos de valoración en las siguientes carteras:

- pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
- pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto
- pasivos financieros al coste amortizado

#### *Valoración de instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura*

Todos los instrumentos financieros derivados deberán incluirse en el balance por su valor razonable. Se clasificará y contabilizará dependiendo de que se trate de derivados de negociación o de cobertura, distinguiendo también esta cobertura del valor razonable, de flujos de efectivo esperados o de una inversión neta en el extranjero.

### Tratamiento de los fondos de comercio

Los fondos de comercio generados en las adquisiciones de negocios dejarán de amortizarse sistemáticamente bajo las nuevas normas contables. Periódicamente se revisará su valoración realizando un *test* de deterioro y, en caso de observarse un deterioro en su valor, éste se ajustará contra pérdidas y ganancias.

### Capital con naturaleza de pasivo financiero

El coste de las participaciones preferentes con retribución periódica contractual se contabiliza como un coste financiero. Según la normativa anterior, este coste financiero estaba registrado como resultado atribuido a la minoría.

### Tratamiento de los gastos de ampliación de capital

Estos gastos, según las nuevas normas contables, ya no se contabilizan como gastos activados amortizables, sino que deberán deducirse directamente del capital neto.

### Provisión de los activos adjudicados

La provisión constituida por los activos adjudicados a 1 de enero de 2004 deberá reducirse del valor de los activos.

### Otros aspectos

Otros cambios que introducen las nuevas normas contables son el tratamiento de los activos titulizados, manteniendo en balance sólo los activos titulizados con posterioridad a 31 de diciembre de 2003 y la no activación de gastos de constitución y de primer establecimiento.

## Conciliación de patrimonio

Se muestra una conciliación entre el Patrimonio neto publicado en su día de acuerdo con la normativa contable anterior y el patrimonio neto que resulta con arreglo a la nueva Circular a 31 de diciembre de 2003, 30 de junio de 2004 y 31 de diciembre de 2004.

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	<b>31.12.03</b>	<b>30.06.04</b>	<b>31.12.04</b>
<b>Patrimonio según normativa 4/91</b>	<b>2.232.620</b>	<b>3.597.980</b>	<b>3.157.185</b>
Intereses de minoritarios	273.109	266.885	270.111
Ampliación de capital contabilizada pendiente de cobrar	1.304.588	0	0
Amortización fondo de fusión Banco Atlántico	-602.075	-602.075	0
Dividendo activo a cuenta	-48.960	0	-73.441
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-261.175	-254.289	-257.030
<b>Nuevo patrimonio antes de ajustes</b>	<b>2.898.107</b>	<b>3.008.501</b>	<b>3.096.825</b>
Diferencias por cambio de perímetro	-23.365	-12.069	-958
Periodificación de comisiones financieras	-73.829	-81.925	-89.930
Pensiones	-33.594	-32.584	-17.954
Derivados y otros activos financieros	86.660	76.784	136.264
Gastos de constitución y primer establecimiento	-3.598	-2.807	-2.252
Impuestos y otros impactos	-22.291	-32.740	-6.606
<b>Patrimonio según normativa 4/04</b>	<b>2.828.090</b>	<b>2.923.160</b>	<b>3.115.389</b>

Las principales diferencias que se observan en todos los períodos son las siguientes:

- Intereses de Minoritarios: con la nueva normativa, los intereses de minoritarios pasan a formar parte del Patrimonio neto.
- Capital con naturaleza de pasivo financiero: corresponde a una emisión de participaciones preferentes que, con la nueva circular, pasa a considerarse capital con naturaleza financiera en el Pasivo, fuera de los epígrafes de Patrimonio neto, y disminuye el saldo de Intereses de Minoritarios.
- Diferencias por cambio de perímetro: estas diferencias se ocasionan como consecuencia de los cambios en el tratamiento de las diferentes partidas en balance relacionadas con la consolidación de filiales y participadas.
- Periodificación de comisiones financieras: esta nueva periodificación supone un cargo en patrimonio neto por todas aquellas comisiones que en su día se cobraron correspondientes a las operaciones vivas a cada fecha y que ahora se periodifican.
- Pensiones: reconocimiento de las diferencias de valoración actuariales acumuladas hasta la fecha por los diferentes criterios entre ambas normativas contables de las obligaciones por compromisos por pensiones.
- Derivados y otros activos financieros: reconocimiento a valor razonable de la cartera de derivados del grupo y de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, incluyendo la anterior cartera a vencimiento como Activos financieros disponibles para la venta.
- Impuestos y otros impactos: Además del impacto impositivo sobre los ajustes ya mencionados, se incluyen, entre otros, la amortización del fondo para riesgos bancarios generales, la amortización de los gastos de la ampliación de capital y pequeños sobrantes de la provisión por deterioro de activos en alguna filial.

#### *Situación a 01.01.04*

Adicionalmente, a 1 de enero de 2004, se destacan los siguientes impactos significativos.

El Balance de Banco Atlántico se incorpora a 31 de diciembre de 2003 y, por lo tanto, la ampliación de capital realizada como consecuencia de su adquisición se considera realizada a diciembre de 2003 y pendiente de desembolso por parte de los accionistas.

La adquisición del Grupo Banco Atlántico también se considera realizada en diciembre de 2003 debido a que el compromiso de compraventa irrevocable se firmó en dicho mes. De este modo, la amortización contra la prima de emisión del fondo de fusión que se generó como consecuencia de la fusión entre Banco de Sabadell, S.A. y Banco Atlántico, S.A. también se presenta realizada en el mes de diciembre de 2003.

#### *Situación a 30.06.04*

Adicionalmente a las variaciones ya explicadas, se mantiene la amortización del fondo de fusión como diferencia respecto a los datos publicados en su día bajo la anterior normativa.

#### *Situación a 31.12.04*

No se producen variaciones significativas a esta fecha.

## Conciliación del resultado atribuido al grupo

Se muestra una conciliación del Resultado atribuido al Grupo según las normas anteriores y que se corresponde con el que se publicó en su día en distintas fechas con el Resultado atribuido al Grupo que resulta con arreglo a esta nueva Circular a 30 de junio de 2004 y 31 de diciembre de 2004.

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	<b>30.06.04</b>	<b>31.12.04</b>
<b>Beneficio atribuido al grupo 4/91</b>	<b>159.931</b>	<b>326.038</b>
Periodificación de comisiones financieras	-8.432	-16.437
Pensiones	1.011	15.641
Derivados y otros activos financieros	-1.446	4.795
Provisión por deterioro de activos	-6.665	26.620
Amortización gastos ampliación de capital	3.120	6.564
Impuestos y otros impactos	6.112	1.799
<b>Beneficio atribuido al grupo 4/04</b>	<b>153.631</b>	<b>365.020</b>

### *Situación a 30.06.04*

Los principales impactos que se producen a esta fecha, si se compara el resultado que en su día se publicó bajo la anterior normativa y el que ahora se está publicando, corresponden a la dotación a la provisión por deterioro de activos y a la periodificación de las comisiones financieras. En el primer caso, se produce un cargo superior como consecuencia de no haber alcanzado, a esta fecha, el fondo máximo fijado por la nueva normativa. En el segundo caso, se trata de la retrocesión de los ingresos por comisiones como consecuencia de la nueva periodificación que se realiza actualmente.

### *Situación a 31.12.04*

Como impacto más significativo, destaca la menor dotación al fondo para provisiones por deterioro de activos. A esta fecha, y con las dotaciones realizadas durante el año, ya se ha alcanzado el fondo máximo por lo que se produce un ahorro respecto a las dotaciones que se realizaron bajo la anterior normativa. Como consecuencia de este hecho, los cargos que se producen en la cuenta de resultados vienen ocasionados por los incrementos de inversión del período.

Adicionalmente e igual que en período anterior, se recoge la retrocesión de las comisiones que se cobraron en su día y que ahora han pasado a periodificarse.

Por otro lado, y como consecuencia de la amortización contra Reservas de los gastos de la ampliación de capital, se recoge la retrocesión de la amortización que se hizo en su día contra resultados por este concepto.

## Otros aspectos a tener en cuenta

### *Cambios en la composición del grupo*

Durante este segundo trimestre de 2005 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.

El único cambio a mencionar es la entrada en el perímetro de consolidación del Banco del Bajío que, con un porcentaje de participación del 20%, deja de ser un valor de la cartera de activos financieros disponibles para la venta y pasa a ser consolidado por el método de la participación.

*Operaciones interrumpidas*

Con fecha 30 de junio de 2005, la sucursal que el Banco tenía en Portugal ha sido cerrada por lo que en el apartado de operaciones interrumpidas de la cuenta de resultados únicamente se muestran los resultados acumulados hasta el momento de su cierre.

*Hechos relevantes posteriores al cierre del segundo trimestre y la publicación de resultados*

No se han producido hechos relevantes desde el cierre de estos estados financieros y la publicación de los mismos.



## 4. Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	2T04	2T05	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	774.496	829.688	7,1
Intereses y cargas asimiladas	-317.175	-361.999	14,1
<b>M. intermediación antes rendimiento instrumentos capital</b>	<b>457.321</b>	<b>467.689</b>	<b>2,3</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	10.454	6.184	-40,8
<b>Margen de intermediación</b>	<b>467.775</b>	<b>473.873</b>	<b>1,3</b>
Resultados entidades valoradas método participación	2.598	7.905	204,3
Comisiones netas	210.806	220.420	4,6
Actividad de seguros	19.060	20.843	9,4
Resultados operaciones financieras (neto)	19.825	28.452	43,5
Diferencias de cambio (neto)	19.626	21.581	10,0
<b>Margen ordinario</b>	<b>739.690</b>	<b>773.074</b>	<b>4,5</b>
Resultado por prestación de servicios no financieros	25.465	31.439	23,5
Otros productos de explotación	9.682	13.486	39,3
Gastos de personal	-269.776	-263.563	-2,3
Otros gastos generales de administración	-125.776	-128.236	2,0
Amortización	-48.656	-47.091	-3,2
Otras cargas de explotación	-5.722	-5.430	-5,1
<b>Margen de explotación</b>	<b>324.907</b>	<b>373.679</b>	<b>15,0</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-103.169	-55.590	-46,1
Dotaciones de provisiones (neto)	-1.599	-12.754	--
Resultado financiero de actividades no financieras	-6.035	-8.719	44,5
Otras ganancias	28.961	37.058	28,0
Otras pérdidas	-8.355	-13.668	63,6
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>234.710</b>	<b>320.006</b>	<b>36,3</b>
Impuesto sobre sociedades	-80.551	-103.748	28,8
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>154.159</b>	<b>216.258</b>	<b>40,3</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	174	--
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>154.159</b>	<b>216.432</b>	<b>40,4</b>
Resultado atribuido a minoritarios	528	619	17,2
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>153.631</b>	<b>215.813</b>	<b>40,5</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	44.627.142	46.842.617	5,0
Recursos propios medios	2.694.336	2.903.667	7,8
Beneficio por acción básico (€)	0,50	0,71	

## Evolución trimestral de la cuenta de resultados

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	1T04	2T04	3T04	4T04	1T05	2T05	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	386.018	388.478	395.456	400.479	404.752	424.936	9,4
Intereses y cargas asimiladas	-158.596	-158.579	-174.618	-170.719	-174.333	-187.666	18,3
<b>M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital</b>	<b>227.422</b>	<b>229.899</b>	<b>220.838</b>	<b>229.760</b>	<b>230.419</b>	<b>237.270</b>	<b>3,2</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	1.144	9.310	4.385	3.179	5.108	1.076	-88,4
<b>Margen de intermediación</b>	<b>228.566</b>	<b>239.209</b>	<b>225.223</b>	<b>232.939</b>	<b>235.527</b>	<b>238.346</b>	<b>-0,4</b>
Resultados entidades valoradas método participación	2.886	-288	1.975	1.253	2.155	5.750	-
Comisiones netas	104.025	106.781	100.843	106.466	107.687	112.733	5,6
Actividad de seguros	9.725	9.335	9.554	12.484	10.029	10.814	15,8
Resultados operaciones financieras (neto)	10.820	9.005	5.530	6.760	11.737	16.715	85,6
Diferencias de cambio (neto)	9.835	9.791	8.846	7.671	11.269	10.312	5,3
<b>Margen ordinario</b>	<b>365.857</b>	<b>373.833</b>	<b>351.971</b>	<b>367.573</b>	<b>378.404</b>	<b>394.670</b>	<b>5,6</b>
Resultado por prestación de servicios no financieros	14.558	10.907	28.113	27.939	16.058	15.381	41,0
Otros productos de explotación	5.164	4.518	5.688	7.689	6.833	6.653	47,3
Gastos de personal	-137.531	-132.245	-134.162	-130.326	-134.644	-128.919	-2,5
Otros gastos generales de administración	-63.964	-61.812	-75.669	-70.434	-64.161	-64.075	3,7
Amortización	-24.945	-23.711	-23.307	-26.747	-23.180	-23.911	0,8
Otras cargas de explotación	-2.880	-2.842	-2.742	-2.753	-2.677	-2.753	-3,1
<b>Margen de explotación</b>	<b>156.259</b>	<b>168.648</b>	<b>149.892</b>	<b>172.941</b>	<b>176.633</b>	<b>197.046</b>	<b>16,8</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-53.480	-49.689	-14.568	-21.570	-21.254	-34.336	-30,9
Dotaciones de provisiones (neto)	4.666	-6.265	7.464	-19.672	614	-13.368	113,4
Resultado financiero de actividades no financieras	-2.091	-3.944	-1.988	-4.951	-4.028	-4.691	18,9
Otras ganancias	13.817	15.144	747	70.318	18.249	18.809	24,2
Otras pérdidas	-5.214	-3.141	-2.654	-15.122	-5.082	-8.586	173,4
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>113.957</b>	<b>120.753</b>	<b>138.893</b>	<b>181.944</b>	<b>165.132</b>	<b>154.874</b>	<b>28,3</b>
Impuesto sobre sociedades	-43.856	-36.695	-45.336	-63.643	-59.084	-44.664	21,7
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>70.101</b>	<b>84.058</b>	<b>93.557</b>	<b>118.301</b>	<b>106.048</b>	<b>110.210</b>	<b>31,1</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-23	70	96	78	-
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>70.101</b>	<b>84.058</b>	<b>93.534</b>	<b>118.371</b>	<b>106.144</b>	<b>110.288</b>	<b>31,2</b>
Resultado atribuido a minoritarios	922	-394	177	339	373	246	-
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>69.179</b>	<b>84.452</b>	<b>93.357</b>	<b>118.032</b>	<b>105.771</b>	<b>110.042</b>	<b>30,3</b>
Promemoria:							
Activos totales medios	44.228.442	45.025.841	46.120.190	46.170.545	46.587.628	47.094.803	4,6
Recursos propios medios	2.666.067	2.722.605	2.716.345	2.727.242	2.839.096	2.968.238	9,0
Beneficio por acción básico (€)	0,23	0,28	0,31	0,39	0,35	0,36	

## Cuenta de resultados sobre ATM

Datos en % adaptados a la nueva normativa contable no auditados	1T04	2T04	3T04	4T04	1T05	2T05	Variación interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3,51	3,47	3,41	3,45	3,52	3,62	0,15
Intereses y cargas asimiladas	-1,44	-1,42	-1,51	-1,47	-1,52	-1,60	-0,18
<b>M. Intermediación antes rend. Instrumentos capital</b>	<b>2,07</b>	<b>2,05</b>	<b>1,90</b>	<b>1,98</b>	<b>2,01</b>	<b>2,02</b>	<b>-0,03</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	0,01	0,08	0,04	0,03	0,04	0,01	-0,07
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2,08</b>	<b>2,14</b>	<b>1,94</b>	<b>2,01</b>	<b>2,05</b>	<b>2,03</b>	<b>-0,11</b>
Resultados entidades valoradas método participación	0,03	0,00	0,02	0,01	0,02	0,05	0,05
Comisiones netas	0,95	0,95	0,87	0,92	0,94	0,96	0,01
Actividad de seguros	0,09	0,08	0,08	0,11	0,09	0,09	0,01
Resultados operaciones financieras (neto)	0,10	0,08	0,05	0,06	0,10	0,14	0,06
Diferencias de cambio (neto)	0,09	0,09	0,08	0,07	0,10	0,09	0,00
<b>Margen ordinario</b>	<b>3,33</b>	<b>3,34</b>	<b>3,04</b>	<b>3,17</b>	<b>3,29</b>	<b>3,36</b>	<b>0,02</b>
Resultado por prestación de servicios no financieros	0,13	0,10	0,24	0,24	0,14	0,13	0,03
Otros productos de explotación	0,05	0,04	0,05	0,07	0,06	0,06	0,02
Gastos de personal	-1,25	-1,18	-1,16	-1,12	-1,17	-1,10	0,08
Otros gastos generales de administración	-0,58	-0,55	-0,65	-0,61	-0,56	-0,55	0,01
Amortización	-0,23	-0,21	-0,20	-0,23	-0,20	-0,20	0,01
Otras cargas de explotación	-0,03	-0,03	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
<b>Margen de explotación</b>	<b>1,42</b>	<b>1,51</b>	<b>1,29</b>	<b>1,49</b>	<b>1,54</b>	<b>1,68</b>	<b>0,17</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-0,49	-0,44	-0,13	-0,19	-0,19	-0,29	0,15
Dotaciones de provisiones (neto)	0,04	-0,06	0,06	-0,17	0,01	-0,11	-0,06
Resultado financiero de actividades no financieras	-0,02	-0,04	-0,02	-0,04	-0,04	-0,04	0,00
Otras ganancias	0,13	0,14	0,01	0,61	0,16	0,16	0,02
Otras pérdidas	-0,05	-0,03	-0,02	-0,13	-0,04	-0,07	-0,05
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1,04</b>	<b>1,08</b>	<b>1,20</b>	<b>1,57</b>	<b>1,44</b>	<b>1,32</b>	<b>0,24</b>
Impuesto sobre sociedades	-0,40	-0,33	-0,39	-0,55	-0,51	-0,38	-0,05
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>0,64</b>	<b>0,75</b>	<b>0,81</b>	<b>1,02</b>	<b>0,92</b>	<b>0,94</b>	<b>0,19</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>0,64</b>	<b>0,75</b>	<b>0,81</b>	<b>1,02</b>	<b>0,92</b>	<b>0,94</b>	<b>0,19</b>
Resultado atribuido a minoritarios	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>0,63</b>	<b>0,75</b>	<b>0,81</b>	<b>1,02</b>	<b>0,92</b>	<b>0,94</b>	<b>0,18</b>

## Margen de Intermediación

## Rendimiento medio de la inversión:

Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados	2004											
	1º trimestre			2º trimestre			3º trimestre			4º trimestre		
	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.924.239	1,64	15.955	3.591.434	1,44	12.859	3.604.782	1,64	14.860	3.327.873	1,68	14.053
Créditos a la clientela	30.181.097	4,29	321.841	32.134.961	4,20	335.898	33.400.552	4,02	337.566	33.854.479	4,06	345.743
Cartera renta fija	5.020.896	2,97	37.017	5.009.664	2,85	35.499	4.710.188	2,80	33.151	4.636.130	2,91	33.912
Cartera renta variable	814.402	0,56	1.144	830.204	4,51	9.310	815.563	2,14	4.385	776.537	1,63	3.179
<b>Subtotal</b>	<b>39.940.634</b>	<b>3,79</b>	<b>375.957</b>	<b>41.566.263</b>	<b>3,81</b>	<b>393.566</b>	<b>42.531.085</b>	<b>3,65</b>	<b>389.962</b>	<b>42.595.019</b>	<b>3,71</b>	<b>396.887</b>
Activo material e inmaterial	1.308.770	--	--	1.288.616	--	--	1.269.192	--	--	1.232.408	--	--
Otros activos	2.979.038	1,51	11.205	2.170.962	0,78	4.222	2.319.913	1,69	9.879	2.343.118	1,15	6.771
<b>Total</b>	<b>44.228.442</b>	<b>3,52</b>	<b>387.162</b>	<b>45.025.841</b>	<b>3,55</b>	<b>397.788</b>	<b>46.120.190</b>	<b>3,45</b>	<b>399.841</b>	<b>46.170.545</b>	<b>3,48</b>	<b>403.658</b>

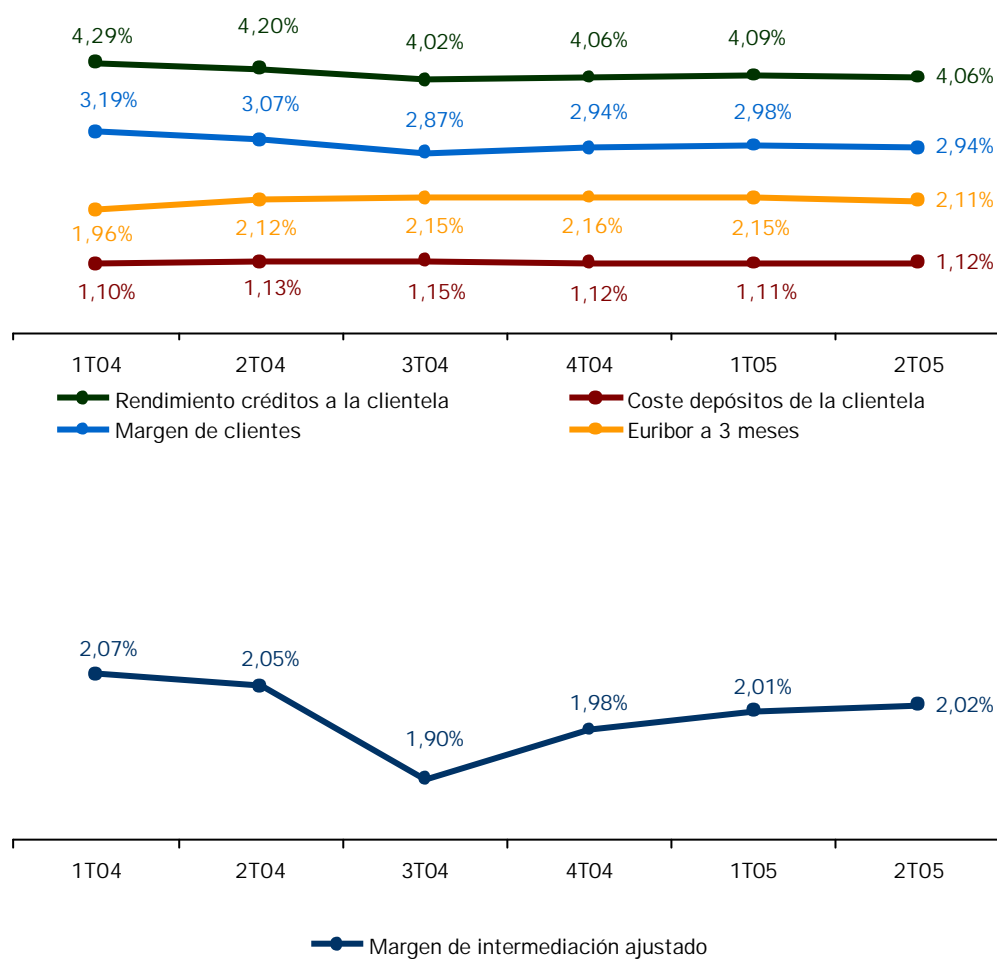
Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados	2005											
	1º trimestre			2º trimestre			3º trimestre			4º trimestre		
	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.714.687	1,91	17.502	2.594.862	2,42	15.625						
Créditos a la clientela	34.125.885	4,09	344.445	35.589.261	4,06	360.283						
Cartera renta fija	4.464.899	2,78	30.614	4.533.218	2,82	31.928						
Cartera renta variable	776.132	2,67	5.108	701.280	0,62	1.076						
<b>Subtotal</b>	<b>43.081.603</b>	<b>3,74</b>	<b>397.669</b>	<b>43.418.621</b>	<b>3,78</b>	<b>408.912</b>						
Activo material e inmaterial	1.182.504	--	--	1.187.785	--	--						
Otros activos	2.323.521	2,13	12.191	2.488.397	2,76	17.100						
<b>Total</b>	<b>46.587.628</b>	<b>3,57</b>	<b>409.860</b>	<b>47.094.803</b>	<b>3,63</b>	<b>426.012</b>						

## Coste medio de los recursos:

Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados	2004											
	1º trimestre			2º trimestre			3º trimestre			4º trimestre		
	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.
Entidades de crédito	4.241.198	-1,35	-14.254	3.473.653	-1,05	-9.069	3.379.458	-1,29	-10.958	3.387.868	-1,63	-13.881
Depósitos de la clientela	19.746.715	-1,10	-54.008	20.175.486	-1,13	-56.685	20.504.259	-1,15	-59.272	19.885.559	-1,12	-55.984
Débitos repr. valores negociables	7.700.021	-2,02	-38.586	8.862.466	-2,00	-44.070	9.904.832	-2,02	-50.293	10.509.357	-1,98	-52.248
Cesión temporal de activos	2.984.927	-2,74	-20.369	3.515.989	-2,73	-23.865	3.275.318	-2,75	-22.641	3.410.889	-2,73	-23.443
Pasivos subordinados	797.955	-4,93	-9.785	1.048.611	-4,91	-12.801	1.051.116	-4,40	-11.625	1.046.906	-4,50	-11.842
<b>Subtotal</b>	<b>35.470.816</b>	<b>-1,55</b>	<b>-137.002</b>	<b>37.076.205</b>	<b>-1,59</b>	<b>-146.490</b>	<b>38.114.983</b>	<b>-1,62</b>	<b>-154.789</b>	<b>38.240.579</b>	<b>-1,64</b>	<b>-157.398</b>
Otros pasivos	5.897.865	-1,47	-21.594	5.041.875	-0,96	-12.089	5.035.360	-1,57	-19.829	4.864.005	-1,09	-13.321
Recursos propios	2.859.761	--	--	2.907.761	--	--	2.969.847	--	--	3.065.961	--	--
<b>Total</b>	<b>44.228.442</b>	<b>-1,44</b>	<b>-158.596</b>	<b>45.025.841</b>	<b>-1,42</b>	<b>-158.579</b>	<b>46.120.190</b>	<b>-1,51</b>	<b>-174.618</b>	<b>46.170.545</b>	<b>-1,47</b>	<b>-170.719</b>

Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados	2005											
	1º trimestre			2º trimestre			3º trimestre			4º trimestre		
	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.
Entidades de crédito	3.357.782	-1,55	-12.816	3.374.024	-1,95	-16.412						
Depósitos de la clientela	19.741.779	-1,11	-54.069	20.281.446	-1,12	-56.730						
Débitos repr. valores negociables	11.433.289	-2,01	-56.760	11.693.782	-2,19	-63.788						
Cesión temporal de activos	2.872.765	-2,68	-18.957	3.052.867	-2,59	-19.689						
Pasivos subordinados	1.042.663	-4,19	-10.769	1.040.360	-4,20	-10.882						
<b>Subtotal</b>	<b>38.448.278</b>	<b>-1,62</b>	<b>-153.371</b>	<b>39.442.479</b>	<b>-1,70</b>	<b>-167.501</b>						
Otros pasivos	5.015.825	-1,69	-20.962	4.407.659	-1,84	-20.165						
Recursos propios	3.123.525	--	--	3.244.665	--	--						
<b>Total</b>	<b>46.587.628</b>	<b>-1,52</b>	<b>-174.333</b>	<b>47.094.803</b>	<b>-1,60</b>	<b>-187.666</b>						



El que aquí se presenta es un análisis comparativo por trimestres de 2004 y primer y segundo trimestre de 2005 de la evolución de rendimientos y costes financieros sobre saldos medios después de la aplicación de la nueva normativa contable.

En este análisis, los saldos se han construido como promedio de saldos posición de final de período. Los rendimientos y costes de las diferentes líneas incluyen el efecto de los instrumentos de cobertura que les corresponden.

El segundo trimestre de 2005 muestra una mejora en el margen de intermediación ajustado respecto al primer trimestre de 2005, tendencia que ya se inició en el último trimestre de 2004. En concreto, y si se compara con el primer trimestre de 2005, se observa una disminución de 3 puntos básicos en los rendimientos de los créditos a la clientela que, junto con el incremento de 1 punto básico en el coste de los recursos de clientes, acaba suponiendo una disminución de 4pb en el margen de clientes. Esta disminución acaba siendo compensada por el resto de partidas que componen el margen de intermediación, tal como se detalla a continuación.

En el margen de entidades de crédito se aprecia una mejora de 11 puntos básicos respecto al primer trimestre de 2005.

Esta mejora también se ve reflejada en la cartera de renta fija que, si bien mantiene volúmenes similares en ambos períodos, su rendimiento mejora en 4pb. La cesión temporal de activos también mejora sustancialmente, con un coste inferior en 9pb respecto al primer trimestre de 2005.

Si se analizan las emisiones de valores negociables, se observa un incremento en el coste de estas emisiones de 18pb. Por otro lado, los pasivos subordinados apenas alteran su coste respecto al primer trimestre de 2005.

Todo ello, hace que en términos relativos el margen de intermediación ajustado mejore en 1 punto básico, respecto al primer trimestre de 2005.

## Comisiones netas

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	2T04	2T05	Variación (%) interanual
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>60.585</b>	<b>61.031</b>	<b>0,7</b>
Operaciones de activo	33.081	32.874	-0,6
Avales y otras garantías	28.888	29.263	1,3
Cedidas a otras entidades	-1.384	-1.106	-20,1
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>90.590</b>	<b>92.509</b>	<b>2,1</b>
Tarjetas	28.017	29.498	5,3
Órdenes de pago	22.395	22.689	1,3
Valores	16.426	15.945	-2,9
Cuentas a la vista	14.243	15.040	5,6
Cambio de billetes y divisas	2.424	2.427	0,1
Resto	7.085	6.910	-2,5
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguros</b>	<b>59.631</b>	<b>66.880</b>	<b>12,2</b>
Fondos de inversión	43.674	46.984	7,6
Fondos de pensiones	10.984	14.299	30,2
Seguros	4.973	5.597	12,5
<b>Total</b>	<b>210.806</b>	<b>220.420</b>	<b>4,6</b>

El volumen de comisiones muestra un incremento de un 4,6%. Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un aumento del 0,7% explicado, principalmente, por la disminución del volumen de impagados, tal como ya venía sucediendo en el trimestre anterior.

Las comisiones de servicios incrementan un 2,1%, tal como se aprecia en el cuadro adjunto. La migración de nuestros medios de pago a ServiRed, a finales de 2004, ha tenido como consecuencia la entrega de nuevas tarjetas a nuestros clientes y con ello algunos efectos como el diferimiento en la percepción de las cuotas anuales.

Durante el primer trimestre de 2004 tuvo lugar la colocación de la ampliación de capital del banco. Esta y otras circunstancias de mercado generaron una actividad de clientes en operativa de valores que supuso un incremento significativo en estas comisiones y que explica el que este semestre presenten una disminución interanual del 2,9%. Esta disminución queda compensada por el incremento en las comisiones de las cuentas a la vista.

Muy significativos son los incrementos en las comisiones de fondos de inversión, pensiones y seguros, con tasas del 7,6%, 30,2% y 12,5%, respectivamente.

El patrimonio gestionado de los fondos de inversión presenta un incremento del 15,9%, situándose en más de 8.400 millones de euros al cierre de este semestre, destacando el incremento en los fondos de inversión garantizados de renta variable (incremento del 28,8% en patrimonio gestionado y del 16,5% en comisiones) y el gran éxito del fondo de inversión inmobiliario. Cabe destacar también el incremento en las comisiones de los fondos de inversión de renta variable con un crecimiento del 26,8%.

Entre las razones que explican el incremento del 30,2% en las comisiones de los planes de pensiones se cuenta el gran éxito del producto Pentapensión en la campaña del cuarto trimestre de

2004, galardonado con diversos premios en los últimos años como reconocimiento a su elevada rentabilidad y a su posición líder dentro de su categoría.

Finalmente, las comisiones de seguros son las generadas por la intermediación de productos de protección en riesgos generales (no vida). En el incremento del 12,5% destacan tanto los productos de seguros para el hogar como para empresas, con incrementos del 36% y del 29% respectivamente.

## Gastos de explotación

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	2T04	2T05	Variación (%) interanual
<b>Gastos de personal</b>	<b>-269.776</b>	<b>-263.563</b>	<b>-2,3</b>
<b>Gastos generales</b>	<b>-125.776</b>	<b>-128.236</b>	<b>2,0</b>
Tecnología y sistemas	-24.958	-21.393	-14,3
Comunicaciones	-10.296	-10.717	4,1
Publicidad	-9.768	-9.889	1,2
Inmuebles e instalaciones	-24.742	-28.082	13,5
Impresos y material de oficina	-5.051	-4.257	-15,7
Tributos	-15.422	-17.537	13,7
Otros	-35.539	-36.361	2,3
<b>Total</b>	<b>-395.552</b>	<b>-391.799</b>	<b>-0,9</b>

Los gastos de personal se encuentran afectados por la disminución de la plantilla, concretamente 530 personas con relación al cierre del primer semestre de 2004, lo que supone una reducción del 2,3% en los gastos de personal. Asimismo, cabe destacar el efecto de las indemnizaciones, las cuales han pasado de 7.728 miles de euros en junio de 2004 a 9.998 miles de euros este ejercicio. Aislado este efecto, los gastos de personal muestran una disminución del 3,2%.

Por otro lado, los gastos generales muestran un ligero incremento del 2% respecto al mismo período del año pasado, cifra que se ha podido alcanzar por la aplicación de contención de gastos y las sinergias de los costes derivados de la integración de Banco Atlántico. Cabe indicar la imputación durante este primer semestre de 2005 de los gastos derivados de la apertura de 19 nuevas oficinas.

## Pérdidas por deterioro de activos en Inversión de Clientes y Pasivos contingentes

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	2T04	2T05	Variación (%) interanual
Dotación genérica	-103.412	-67.507	-34,7
Dotación específica	-31.885	-5.800	-81,8
Amortización con cargo a resultados	-2.314	-4.849	109,6
Recuperaciones de morosos amortizados	15.691	13.987	-10,9
Riesgo país	-1.839	-1.493	-18,8
<b>Total</b>	<b>-123.759</b>	<b>-65.662</b>	<b>-46,9</b>

Las dotaciones por deterioro de activos de inversiones crediticias (incluyendo los pasivos contingentes) presentan una disminución del 46,9%. Esta gran disminución se debe a que en el primer semestre de 2004 el fondo genérico no había alcanzado aún su tope máximo. Por el contrario, en el primer semestre de 2005, el fondo ya se encuentra constituido al 100% en la matriz y en la mayoría de las sociedades filiales y, por lo tanto, las dotaciones genéricas únicamente se están produciendo por el incremento de la inversión. Esta distinta situación supone una menor dotación al fondo genérico de un 34,7%.

Destacan también las menores dotaciones específicas con una disminución del 81,8% respecto al primer semestre de 2004. El resto de partidas que componen este capítulo tienen un impacto poco significativo en términos absolutos.

### Resultados extraordinarios

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	2T04	2T05	Variación (%) interanual
Otras ganancias	28.961	37.058	28,0
Otras pérdidas	-8.355	-13.668	63,6
<b>Total</b>	<b>20.606</b>	<b>23.390</b>	<b>13,5</b>

El capítulo de Otras ganancias presenta un incremento del 28%, básicamente por los mayores beneficios obtenidos por la venta de inmuebles. En concreto, se han vendido locales que habían quedado disponibles tras las fusiones de oficinas de Banco Sabadell y de Banco Atlántico.

En el capítulo de Otras pérdidas se observa un aumento principalmente motivado por las pérdidas alcanzadas en la venta de determinados inmuebles.

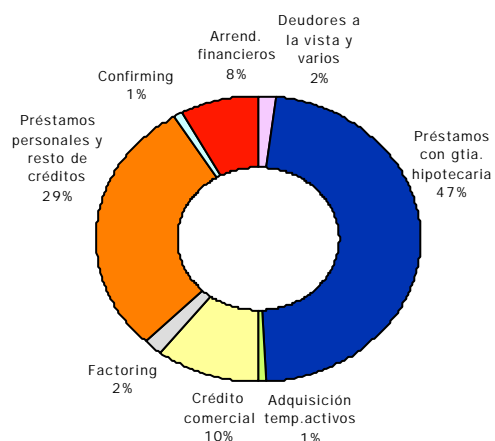
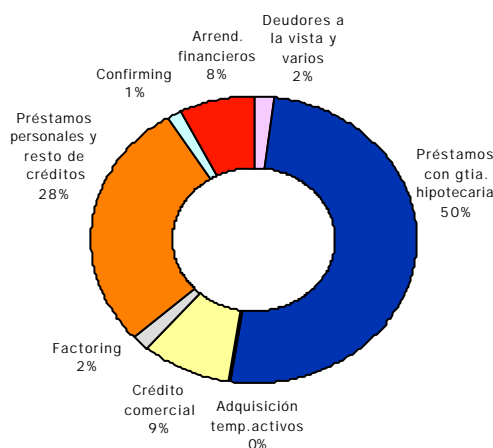


## 5. Evolución del balance

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	<b>30.06.04</b>	<b>31.12.04</b>	<b>30.06.05</b>	<b>Variación (%) interanual</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	630.596	532.541	479.223	-24,0
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	513.238	558.878	702.935	37,0
Activos financieros disponibles para la venta	2.923.684	2.812.424	2.942.376	0,6
Inversiones crediticias	38.157.654	38.548.577	41.037.877	7,5
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.796.887	4.306.598	3.609.239	-24,8
<i>Créditos a la clientela</i>	32.685.776	33.537.994	36.796.918	12,6
<i>Valores representativos de deuda</i>	25.470	23.573	20.969	-17,7
<i>Otros activos financieros</i>	649.521	680.412	610.751	-6,0
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	0	-
Participaciones	137.205	134.508	248.916	81,4
Activo material	1.134.076	1.145.965	1.068.350	-5,8
Activo intangible	62.347	50.102	40.750	-34,6
Otros activos	1.462.504	1.314.977	1.706.998	16,7
<b>Total activo</b>	<b>45.021.304</b>	<b>45.097.972</b>	<b>48.227.425</b>	<b>7,1</b>
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	82.445	50.020	127.579	54,7
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0	0	-
Pasivos financieros a coste amortizado	38.812.776	38.892.075	41.588.098	7,2
<i>Depósitos en bancos centrales</i>	218.972	280.036	381.298	74,1
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	3.918.230	3.877.528	3.510.073	-10,4
<i>Depósitos de la clientela</i>	23.286.299	22.016.502	23.002.433	-1,2
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	9.250.419	10.759.468	12.255.035	32,5
<i>Pasivos subordinados</i>	1.051.111	1.042.692	1.036.551	-1,4
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.087.745	915.849	1.402.708	29,0
Pasivos por contratos de seguros	2.073.471	2.078.770	2.073.469	0,0
Provisiones	636.921	548.206	452.093	-29,0
Otros pasivos	242.531	163.512	395.608	63,1
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	250.000	250.000	0,0
<b>Total pasivo</b>	<b>42.098.144</b>	<b>41.982.583</b>	<b>44.886.847</b>	<b>6,6</b>
Intereses minoritarios	12.562	13.081	14.605	16,3
Ajustes de valoración	39.458	71.425	112.455	185,0
Fondos propios	2.871.140	3.030.883	3.213.518	11,9
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2.923.160</b>	<b>3.115.389</b>	<b>3.340.578</b>	<b>14,3</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>45.021.304</b>	<b>45.097.972</b>	<b>48.227.425</b>	<b>7,1</b>
Riesgos contingentes	5.604.155	5.409.128	5.730.976	2,3
Compromisos contingentes	13.661.466	13.409.280	14.135.308	3,5
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>19.265.621</b>	<b>18.818.408</b>	<b>19.866.284</b>	<b>3,1</b>

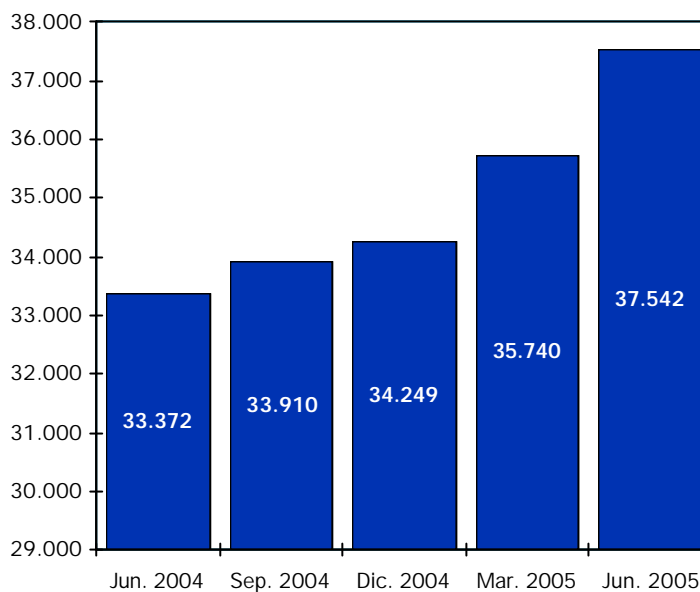
## Inversión crediticia

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	30.06.04	31.12.04	30.06.05	Variación (%) interanual
<b>Crédito a las administraciones públicas</b>	<b>253.638</b>	<b>250.743</b>	<b>141.452</b>	<b>-44,2</b>
<b>Crédito al sector residente</b>	<b>30.188.917</b>	<b>31.362.890</b>	<b>34.734.985</b>	<b>15,1</b>
Préstamos con garantía hipotecaria	14.327.094	15.703.018	17.735.389	23,8
Crédito comercial	3.126.353	2.988.909	3.030.828	-3,1
Préstamos personales y resto de créditos	8.803.856	8.576.889	9.777.319	11,1
Arrendamiento financiero	2.358.011	2.429.023	2.636.557	11,8
Operaciones de <i>factoring</i>	511.029	555.649	493.593	-3,4
Confirming	281.115	438.377	427.825	52,2
Deudores a la vista y varios	523.478	444.782	614.827	17,5
Adquisición temporal de activos	257.981	226.243	18.647	-92,8
<b>Crédito al sector no residente</b>	<b>2.691.439</b>	<b>2.451.563</b>	<b>2.459.723</b>	<b>-8,6</b>
Préstamos con garantía hipotecaria	1.472.046	1.383.581	1.494.530	1,5
Crédito comercial	195.538	173.164	73.974	-62,2
Préstamos personales y resto de créditos	928.336	841.636	829.392	-10,7
Arrendamiento financiero	11.771	10.310	9.999	-15,1
Operaciones de <i>factoring</i>	15.223	20.347	17.543	15,2
Confirming	84	381	525	--
Deudores a la vista y varios	68.441	22.144	33.760	-50,7
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--
<b>Activos dudosos</b>	<b>202.721</b>	<b>211.467</b>	<b>187.130</b>	<b>-7,7</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>35.075</b>	<b>-28.019</b>	<b>18.582</b>	<b>-47,0</b>
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>33.371.790</b>	<b>34.248.644</b>	<b>37.541.872</b>	<b>12,5</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-686.014	-710.650	-744.954	8,6
<b>Total inversión crediticia neta en balance</b>	<b>32.685.776</b>	<b>33.537.994</b>	<b>36.796.918</b>	<b>12,6</b>
<i>Promemoria: Total titulizaciones</i>	<i>1.173.456</i>	<i>2.736.694</i>	<i>2.561.067</i>	<i>118,2</i>
<i>De los que: activos hipotecarios titulizados</i>	<i>785.959</i>	<i>2.238.225</i>	<i>2.110.664</i>	<i>168,5</i>
<i>otros activos titulizados</i>	<i>387.497</i>	<i>498.469</i>	<i>450.403</i>	<i>16,2</i>
<i>De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04</i>	<i>0</i>	<i>1.701.268</i>	<i>1.744.682</i>	<i>--</i>
<i>De los que: activos hipotecarios titulizados</i>	<i>0</i>	<i>1.526.597</i>	<i>1.522.246</i>	<i>--</i>
<i>otros activos titulizados</i>	<i>0</i>	<i>174.671</i>	<i>222.436</i>	<i>--</i>

Crédito al sector residente a  
30.06.2004Crédito al sector residente a  
30.06.2005

### Inversión crediticia bruta de clientes

(millones €)



La inversión crediticia bruta presenta un incremento del 12,5%, concentrado principalmente en el crédito al sector residente.

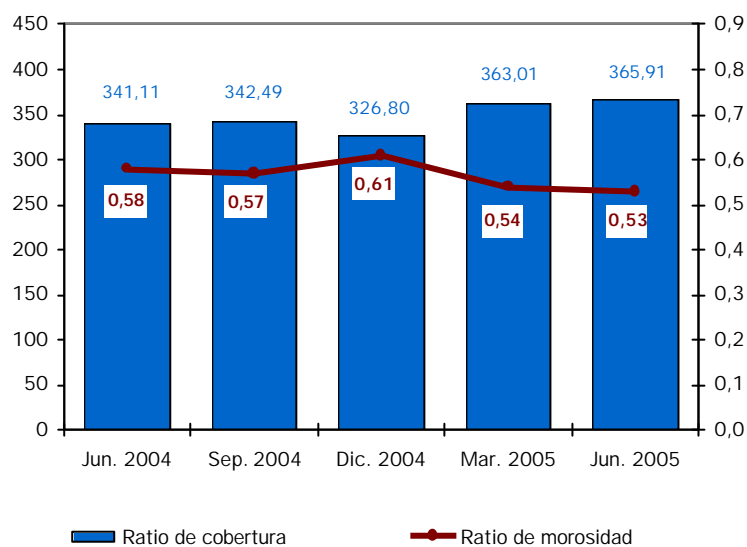
Destaca el incremento del 23,8% en los préstamos hipotecarios al sector residente y los crecimientos del 11,1% en préstamos personales y del 11,8% en arrendamientos financieros. La composición de la cartera hipotecaria muestra que el 55% corresponde a clientes particulares mientras que el 20% son préstamos hipotecarios a empresas y el 19% a promotores.

La operativa con no residentes presenta una disminución del 8,6% interanualmente como consecuencia, principalmente, de la venta de negocios en el extranjero.

Los activos dudosos presentan una disminución del 7,7% respecto al mismo período del año 2004 y del 11,5% respecto a los datos a 31 de diciembre de 2004.

## Gestión del riesgo de crédito

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	30.06.04	31.12.04	30.06.05	Variación (%) interanual
<b>Riesgos morosos y dudosos:</b>				
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	229.406	229.406	241.968	5,5
Incremento por nueva morosidad	140.628	263.211	178.202	26,7
Recuperaciones	-116.925	-199.792	-157.004	34,3
Amortizaciones	-27.896	-50.857	-35.452	27,1
<b>Total riesgos morosos</b>	<b>225.213</b>	<b>241.968</b>	<b>227.714</b>	<b>1,1</b>
Inversión crediticia bruta	33.371.790	34.248.644	37.541.872	12,5
Pasivos contingentes	5.604.155	5.409.128	5.730.976	2,3
<b>Total riesgos</b>	<b>38.975.945</b>	<b>39.657.772</b>	<b>43.272.848</b>	<b>11,0</b>
<b>Fondos para insolvencias</b>	<b>768.228</b>	<b>790.763</b>	<b>833.229</b>	<b>8,5</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,61</b>	<b>0,53</b>	
<b>Ratio de cobertura (%)</b>	<b>341,11</b>	<b>326,80</b>	<b>365,91</b>	



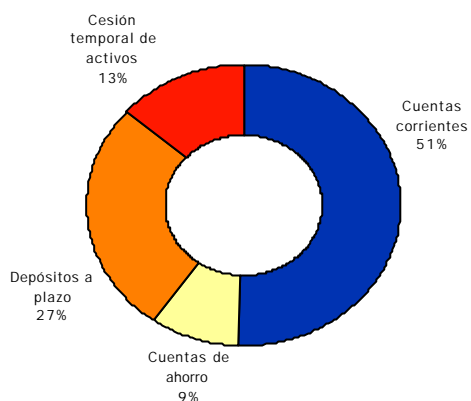
La ratio de morosidad sigue situándose entre las mejores del sector. Con un incremento del 1,1% en los riesgos morosos, del 11,0% en la inversión y pasivos contingentes, la ratio de morosidad presenta una mejora muy destacable, situándose en el 0,53%, frente al 0,58% del primer semestre de 2004 y del 0,61% en el cierre de 2004.

Es destacable, asimismo, la mejora en la ratio de cobertura, con un 366% frente al 341% del primer semestre de 2004.

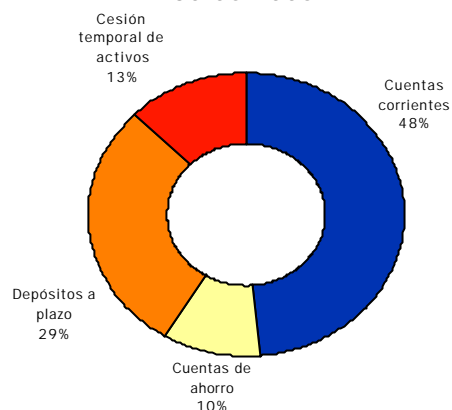
## Recursos gestionados de clientes

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	<b>30.06.04</b>	<b>31.12.04</b>	<b>30.06.05</b>	<b>Variación (%) interanual</b>
<b>Acreeedores administraciones públicas</b>	<b>482.691</b>	<b>412.355</b>	<b>520.578</b>	<b>7,8</b>
<b>Acreeedores del sector residente</b>	<b>18.924.292</b>	<b>18.140.995</b>	<b>19.262.821</b>	<b>1,8</b>
Cuentas corrientes	9.549.196	8.631.533	9.821.370	2,9
Cuentas de ahorro	1.740.767	1.849.317	1.928.730	10,8
Depósitos a plazo	5.090.890	5.033.610	5.355.775	5,2
Cesión temporal de activos	2.543.439	2.626.535	2.156.946	-15,2
<b>Acreeedores del sector no residente</b>	<b>3.696.633</b>	<b>3.256.335</b>	<b>3.076.332</b>	<b>-16,8</b>
Cuentas corrientes	1.284.630	1.116.432	1.082.908	-15,7
Cuentas de ahorro	54.043	92.629	104.407	93,2
Depósitos a plazo	2.348.868	2.040.389	1.878.639	-20,0
Cesión temporal de activos	9.092	6.885	10.378	14,1
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	<b>93.527</b>	<b>57.436</b>	<b>51.405</b>	<b>-45,0</b>
<b>Ajustes por cobertura con derivados</b>	<b>89.156</b>	<b>149.381</b>	<b>91.297</b>	<b>2,4</b>
<b>Empréstitos y otros valores negociables</b>	<b>9.250.419</b>	<b>10.759.468</b>	<b>12.255.035</b>	<b>32,5</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>1.051.111</b>	<b>1.042.692</b>	<b>1.036.551</b>	<b>-1,4</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>2.073.471</b>	<b>2.078.770</b>	<b>2.073.469</b>	<b>0,0</b>
<b>Capital con naturaleza de pasivo</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>0,0</b>
<b>Total recursos públicos</b>	<b>35.911.300</b>	<b>36.147.432</b>	<b>38.617.488</b>	<b>7,5</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>7.416.287</b>	<b>7.780.135</b>	<b>8.605.458</b>	<b>16,0</b>
FIM de renta variable	380.073	406.790	519.101	36,6
FIM mixtos	827.091	709.081	742.697	-10,2
FIM de renta fija	2.977.928	3.034.571	3.364.080	13,0
FIM garantizado	2.387.641	2.615.945	2.910.024	21,9
FIM banca privada	278.445	292.647	305.588	9,7
FIM inmobiliario	20.827	156.553	187.346	--
SIMCAV y SIM	544.282	564.548	576.622	5,9
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>2.049.088</b>	<b>2.220.488</b>	<b>2.358.323</b>	<b>15,1</b>
Individuales	1.190.986	1.318.710	1.395.301	17,2
Empresas	829.777	877.453	937.620	13,0
Asociativos	28.325	24.325	25.402	-10,3
<b>Gestión de patrimonios</b>	<b>1.523.535</b>	<b>1.016.222</b>	<b>1.103.866</b>	<b>-27,5</b>
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>-1.865.958</b>	<b>-1.924.407</b>	<b>-1.630.705</b>	<b>-12,6</b>
<b>Recursos gestionados reales</b>	<b>45.034.252</b>	<b>45.239.870</b>	<b>49.054.430</b>	<b>8,9</b>

Recursos del sector residente a  
30.06.2004

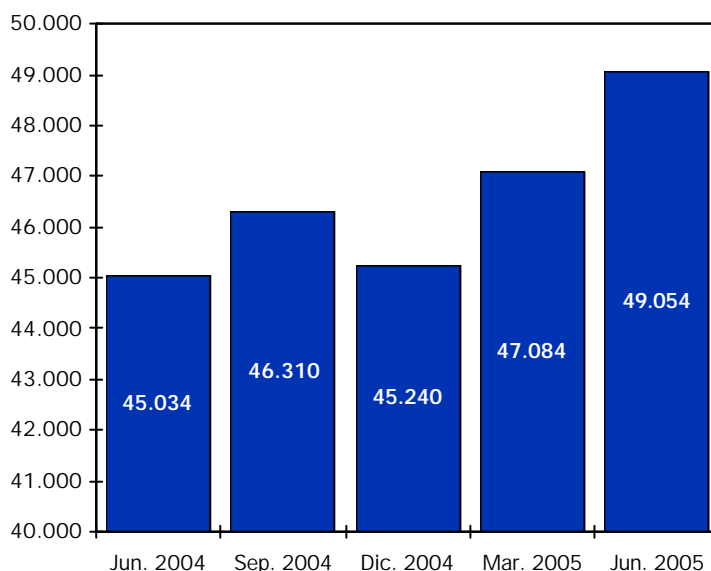


Recursos del sector residente a  
30.06.2005



### Recursos gestionados de clientes

(millones €)



Incremento destacable del 7,5% en los recursos públicos. Se mantienen, con un incremento del 1,8%, los recursos de clientes residentes, si bien es destacable el incremento del 10,8% en las cuentas de ahorro y del 5,2% en los depósitos a plazo. Si se aísla el efecto de la cesión temporal de activos, el incremento de este capítulo se sitúa en el 4,4%.

Por otro lado, cabe mencionar la disminución en los saldos de no residentes como consecuencia de las ventas de negocio que tuvieron lugar a finales de 2004 y durante este año 2005 (oficina de Portugal).

Destaca el incremento del 32,5% en los empréstitos y otros valores negociables, incremento que se produce principalmente por una nueva emisión de Banco de Sabadell, S.A. de cédulas hipotecarias que se ha realizado durante este segundo trimestre del año 2005. Asimismo, en este mismo capítulo, destacan los bonos emitidos por los fondos de titulización que, en el primer trimestre de 2004, al no haber activos titulizados posteriores a 1 de enero de 2004, no presentaban saldo alguno y, en cambio, en el primer trimestre de 2005, con las dos titulizaciones que tuvieron lugar durante el ejercicio pasado, presenta un saldo superior a los 1.500 millones de euros. Adicionalmente, en este

primer semestre de 2005 se ha incrementado el volumen de pagarés emitidos con un incremento del 30%.

Finalmente, destacar el incremento en los patrimonios gestionados de fondos de inversión y fondos de pensiones.

## Patrimonio neto

### Desglose del Patrimonio neto

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	30.06.04	31.12.04	30.06.05	Variación (%) interanual
<b>Intereses minoritarios</b>	12.562	13.081	14.605	16,3
<b>Ajustes de valoración</b>	39.458	71.425	112.455	185,0
<b>Fondos propios</b>	2.871.140	3.030.883	3.213.518	11,9
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	2.564.965	2.586.363	2.844.585	10,9
Otros instrumentos de capital	0	0	118	--
Menos: valores propios	-458	-61	0	--
Resultado atribuido al grupo	153.631	365.020	215.813	40,5
Menos: dividendos y retribuciones	0	-73.441	0	--
<b>Total</b>	<b>2.923.160</b>	<b>3.115.389</b>	<b>3.340.578</b>	<b>14,3</b>

## Ratio BIS

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	30.06.04	30.06.05	Variación (%) interanual
Capital	153.002	153.002	0,0
Reservas	2.613.536	2.963.763	13,4
Minoritarios	13.090	35.592	171,9
Otros conceptos	4.860	0	-100,0
Deducciones	0	0	--
<b>Recursos Core capital</b>	<b>2.784.488</b>	<b>3.152.357</b>	<b>13,2</b>
Core Capital (%)	7,48	7,57	
Emisión capital Sabadell International Equity, Ltd.	250.125	250.101	0,0
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>3.034.613</b>	<b>3.402.458</b>	<b>12,1</b>
Tier I (%)	8,15	8,17	
Reservas de revalorización	37.046	37.046	0,0
Provisiones genéricas	457.921	652.553	42,5
Deuda subordinada	1.022.984	1.004.988	-1,8
Ajustes por valoración	39.458	0	-100,0
Deducciones	-51.264	-136.345	166,0
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.506.145</b>	<b>1.558.242</b>	<b>3,5</b>
Tier II (%)	4,05	3,74	
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>4.540.758</b>	<b>4.960.700</b>	<b>9,2</b>
Recursos mínimos exigibles	2.977.591	3.333.448	12,0
<b>Excedentes de recursos</b>	<b>1.563.167</b>	<b>1.627.252</b>	<b>4,1</b>

## 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	Fortaleza financiera
Fitch	12.04.2005	A+	F1	A/B	3		
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	24.06.2004	A	A1			Estable	
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.



## 6. 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 en el ámbito de 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 (Banco de España para los negocios de clientes, C.N.M.V para el negocio de Gestión de Activos y la D.G.S para el negocio de Bancaseguros).

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

<small>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados: 30.06.04</small>	Margen de explotación	Beneficio antes de impuestos	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas
Banca Comercial	132.888	77.327	11,4%	64,5%	6.394	1.136
Banca de Empresas	135.187	64.399	7,0%	27,8%	681	19
Bancaseguros	18.782	18.782	23,9%	30,7%	132	--
Gestión de Activos	7.130	7.130	64,6%	34,8%	91	--
Landscape	20.319	8.896	12,8%	--	21	--
Resto de unidades	10.601	58.176	18,1%	61,3%	2.656	6
<b>Total</b>	<b>324.907</b>	<b>234.710</b>	<b>11,4%</b>	<b>53,5%</b>	<b>9.975</b>	<b>1.161</b>

<small>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados: 30.06.05</small>	Margen de explotación	Beneficio antes de impuestos	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas
Banca Comercial	166.200	136.189	17,5%	59,2%	6.303	1.023
Banca de Empresas	145.615	112.954	10,1%	27,0%	911	37
Bancaseguros	21.828	21.828	23,7%	27,0%	91	--
Gestión de Activos	8.629	8.629	102,3%	29,1%	97	--
Landscape	19.089	7.014	8,8%	--	19	--
Resto de unidades	12.318	33.392	18,6%	75,8%	2.024	7
<b>Total</b>	<b>373.679</b>	<b>320.006</b>	<b>14,9%</b>	<b>50,7%</b>	<b>9.445</b>	<b>1.067</b>

## Banca Comercial

Enfocada a la oferta de productos y servicios bancarios y financieros a pequeñas empresas, particulares, y comercios, procura que sus clientes reciban una atención personalizada en función de sus necesidades y especificidades, a través de las redes de oficinas de las diferentes marcas de que dispone y de los canales complementarios de relación con los clientes.

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	2T04	2T05	Variación (%) interanual
<b>Margen de intermediación</b>	<b>309.193</b>	<b>315.536</b>	<b>2,1</b>
Comisiones netas	128.819	144.379	12,1
Resultados operaciones financieras (neto)	-2	212	--
Diferencias de cambio	6.790	8.378	23,4
<b>Margen ordinario</b>	<b>444.800</b>	<b>468.505</b>	<b>5,3</b>
Gastos generales de administración	-181.371	-175.481	-3,2
<i>De personal</i>	-145.871	-141.391	-3,1
<i>Otros gastos administrativos</i>	-35.500	-34.090	-4,0
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	-12.541	-12.035	-4,0
Imputación de costes indirectos	-118.000	-114.789	-2,7
<b>Margen de explotación</b>	<b>132.888</b>	<b>166.200</b>	<b>25,1</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-55.561	-30.011	-46,0
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>77.327</b>	<b>136.189</b>	<b>76,1</b>
<b>Ratios</b>			
ROE	11,4%	17,5%	
Eficiencia	64,5%	59,2%	
<b>Otros datos</b>			
Empleados	6.394	6.303	-1,4
Oficinas	1.136	1.023	-9,9

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

Los crecimientos de este primer semestre han sido muy significativos y en línea con las previsiones del Plan Director VIC-07. Cabe destacar:

En Banca Personal, el espectacular crecimiento conseguido en fondos de inversiones (incremento de un 9,8% respecto a diciembre de 2004) ha llevado a nuestro grupo a situarse como la segunda entidad con mayor crecimiento en fondos. Con el reciente lanzamiento del producto BS Gestión de Carteras de Fondos se espera continuar en esta línea de crecimientos para el segundo semestre de 2005.

En Mercados Masivos, el éxito en la comercialización de Depósitos Estructurados ha permitido incrementar este primer semestre un 20% 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.

La especial relevancia del segmento de pymes en Banca Comercial y la intensidad de gestión en este primer semestre de 2005 han permitido situarnos como tercer grupo bancario en volumen contratado del Convenio ICO PYME 2005, con una cuota del 7,02% respecto al total de la línea. El crecimiento de la inversión en este segmento se sitúa en un 19% de incremento interanual.

## 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.

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	2T04	2T05	Variación (%) interanual
<b>Margen de intermediación</b>	<b>136.494</b>	<b>146.581</b>	<b>7,4</b>
Comisiones netas	46.034	45.261	-1,7
Resultados operaciones financieras (neto)	2.762	4.466	61,7
Diferencias de cambio	7.383	8.358	13,2
<b>Margen ordinario</b>	<b>192.673</b>	<b>204.666</b>	<b>6,2</b>
Gastos generales de administración	-26.452	-30.648	15,9
<i>De personal</i>	-22.197	-25.827	16,4
<i>Otros gastos administrativos</i>	-4.255	-4.821	13,3
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	-1.349	-1.500	11,2
Imputación de costes indirectos	-29.770	-27.078	-9,0
Otros resultados de explotación	85	175	105,9
<b>Margen de explotación</b>	<b>135.187</b>	<b>145.615</b>	<b>7,7</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-70.788	-32.661	-53,9
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>64.399</b>	<b>112.954</b>	<b>75,4</b>
<b>Ratios</b>			
ROE	7,0%	10,1%	
Eficiencia	27,8%	27,0%	
<b>Otros datos</b>			
Empleados	681	911	33,8
Oficinas	19	37	94,7

En el apartado de la inversión se mantiene el incremento significativo de volúmenes en línea con lo obtenido en el primer trimestre. Siguen liderando este crecimiento las operaciones de financiación a medio y largo plazo (*leasing, renting*, hipotecarios –especialmente promotor– y operaciones sindicadas), todo ello manteniendo un crecimiento sostenido en negocio circulante y, especialmente destacable en *factoring, confirming* y financiación *import-export*.

En el apartado de recursos se ha conseguido en gran medida el objetivo de la autofinanciación del crecimiento en la inversión, destacando especialmente el crecimiento del 80% en el volumen de fondos de inversión y del 42% en depósitos estructurados.

La evolución del margen presenta como hechos más destacables una evolución de resultados por productos paralela a lo comentado en volúmenes. En el apartado de comisiones, los ingresos por coberturas han liderado las cifras de incremento en valores absolutos si bien otros conceptos (tarjetas, seguros, medios de cobro y pago) han experimentado crecimientos relevantes lo cual refleja a su vez el importante avance obtenido en términos de operatividad con clientes.

La evolución de los gastos refleja claramente 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).

## 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.

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	2T04	2T05	Variación (%) interanual
Comisiones de Planes de Pensiones y Seguros Diversos	15.982	20.186	26,3
Actividad de Seguros	19.060	20.843	9,4
Gasto por comisiones de comercialización	-6.869	-10.745	56,4
<b>Margen ordinario</b>	<b>28.173</b>	<b>30.284</b>	<b>7,5</b>
Gastos generales de administración	-5.508	-4.851	-11,9
<i>De personal</i>	-3.168	-2.458	-22,4
<i>Otros gastos administrativos</i>	-2.340	-2.393	2,3
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	-427	-154	-63,9
Imputación de costes indirectos	-3.604	-3.636	0,9
Otros resultados de explotación	148	185	25,0
<b>Margen de explotación</b>	<b>18.782</b>	<b>21.828</b>	<b>16,2</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>18.782</b>	<b>21.828</b>	<b>16,2</b>
<b>Ratios</b>			
ROE	23,9%	23,7%	
Eficiencia	30,7%	27,0%	
<b>Otros datos</b>			
Empleados	132	91	-31,1
Oficinas	--	--	--

Un 49% de la actividad de seguros proviene de protección vida. Del total de ingresos de BancaSeguros (41 millones euros) un 39% (16 millones euros) provienen de seguros de Protección, Vida y Diversos, mientras que un 35% provienen de Planes de Pensiones.

Respecto al año anterior destacar el crecimiento de las comisiones de Planes de Pensiones (33%) y de las Rentas Vitalicias, cuyo margen incrementa un 25% y que están teniendo muy buena aceptación comercial.

En cuanto a gastos, se experimenta una importante reducción, fruto de los ahorros provenientes de la fusión con Banco Atlántico.

## Gestión de Activos

Esta unidad de negocio transversal comprende la actividad de gestión de carteras de activos de instituciones de inversión.

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	2T04	2T05	Variación (%) interanual
<b>Margen ordinario</b>	<b>11.248</b>	<b>12.602</b>	<b>12,0</b>
Gastos generales de administración	-3.504	-3.271	-6,6
<i>De personal</i>	-2.211	-2.368	7,1
<i>Otros gastos administrativos</i>	-1.293	-903	-30,2
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-134	-159	18,7
Imputación de costes indirectos	-585	-611	4,4
Otros resultados de explotación	105	68	-35,2
<b>Margen de explotación</b>	<b>7.130</b>	<b>8.629</b>	<b>21,0</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>7.130</b>	<b>8.629</b>	<b>21,0</b>
<b>Ratios</b>			
ROE	64,6%	102,3%	
Eficiencia	34,8%	29,1%	
<b>Otros datos</b>			
Empleados	91	97	6,6
Oficinas	--	--	--

El margen ordinario en este segundo semestre de 2005 se ha incrementado en un 12,0% respecto al del mismo período del año anterior, a consecuencia del mayor ingreso neto por comisiones. Ello es debido al crecimiento del volumen de patrimonio bajo gestión respecto al año anterior.

Los factores que principalmente han contribuido a este crecimiento han sido las entradas netas en fondos de inversión de renta fija a corto plazo y en fondos de inversión garantizados, junto a la favorable evolución de los mercados de renta variable.

Si se añade la contención en los gastos de explotación se llega a un incremento del resultado interanual antes de impuestos del 21,0%.

## 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.

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	2T04	2T05	Variación (%) interanual
Venta y prestación de servicios no financieros	51.786	62.906	21,5
Coste de las ventas	-23.576	-36.641	55,4
Gastos generales de administración	-3.786	-3.881	2,5
<i>De personal</i>	-791	-698	-11,8
<i>Otros gastos administrativos</i>	-2.995	-3.183	6,3
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-3.881	-3.167	-18,4
Imputación de costes indirectos	-224	-128	-42,9
<b>Margen de explotación</b>	<b>20.319</b>	<b>19.089</b>	<b>-6,1</b>
Pérdidas por deterioro de activos	0	2.047	--
Ingresos financieros de actividades no financieras	22	777	--
Gastos financieros de actividades no financieras	-11.445	-14.899	30,2
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>8.896</b>	<b>7.014</b>	<b>-21,2</b>
<b>Ratios</b>			
ROE	12,8%	8,8%	
Eficiencia	--	--	
<b>Otros datos</b>			
Empleados	21	19	-9,5
Oficinas	--	--	--

Landscape ha desarrollado su actividad inmobiliaria en el primer semestre de 2005, en sus tres áreas de negocio.

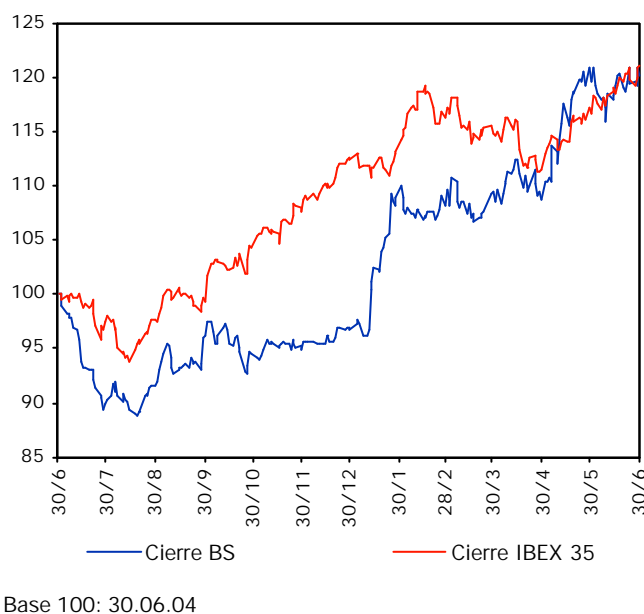
En el área de negocio de Patrimonio en alquiler los ingresos han tenido un crecimiento sostenido del 2%.

En las áreas de Gestión del suelo y Promociones Inmobiliarias, las ventas han tenido un comportamiento dispar debido al alto grado de estacionalidad en estas áreas. Las ventas de suelo han disminuido un 30%, mientras que la finalización de varias promociones en Cataluña, Madrid y Asturias ha hecho aumentar las ventas en un 155%.

## 7. La acción

(miles €)	30.06.04	31.12.04	30.06.05	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Accionistas (número)	67.728	68.237	65.665	-3,0
Acciones en circulación (número)	306.003.420	306.003.420	306.003.420	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	1.260.617	1.071.303	1.055.503	-16,3
Liquidez de la acción (%) (nº de acciones contratadas en el período s/ acciones en circulación)	51,91%	87,87%	43,46%	
<b>Cotización</b>				
Inicio	15,62	15,62	17,20	
Máxima	17,80	17,86	21,60	
Mínima	15,20	15,20	17,01	
Cierre	17,80	17,20	21,37	
Capitalización bursátil al cierre del trimestre (miles €)	5.446.861	5.263.259	6.539.293	
<b>Ratios bursátiles</b>				
BPA neto atribuido	1,00	1,19	1,41	
VC por acción <sup>(1)</sup>	9,51	10,14	10,87	
P/VC	1,87	1,70	1,97	
PER (valor de cotización / BPA anualizado)	17,73	14,42	15,15	

(1) Incluye fondos propios y ajustes de valoración.



En el primer semestre de 2005, la acción SAB se ha revalorizado un 24,24%, muy por encima de la revalorización del IBEX 35, que en el mismo período ha sido de un 7,74%.

Al precio a 30 de junio de 2005, la rentabilidad por dividendo es del 2,34% (2,91% sobre el precio a 31 de diciembre de 2004). Para obtener la rentabilidad total, a esta rentabilidad por dividendo debe añadirse (o restarse) la plusvalía (o minusvalía) que provoca la oscilación del precio de la acción. Así, la rentabilidad total acumulada en el primer semestre de 2005 ha sido del 25,69% (13,32% en todo el año 2004).