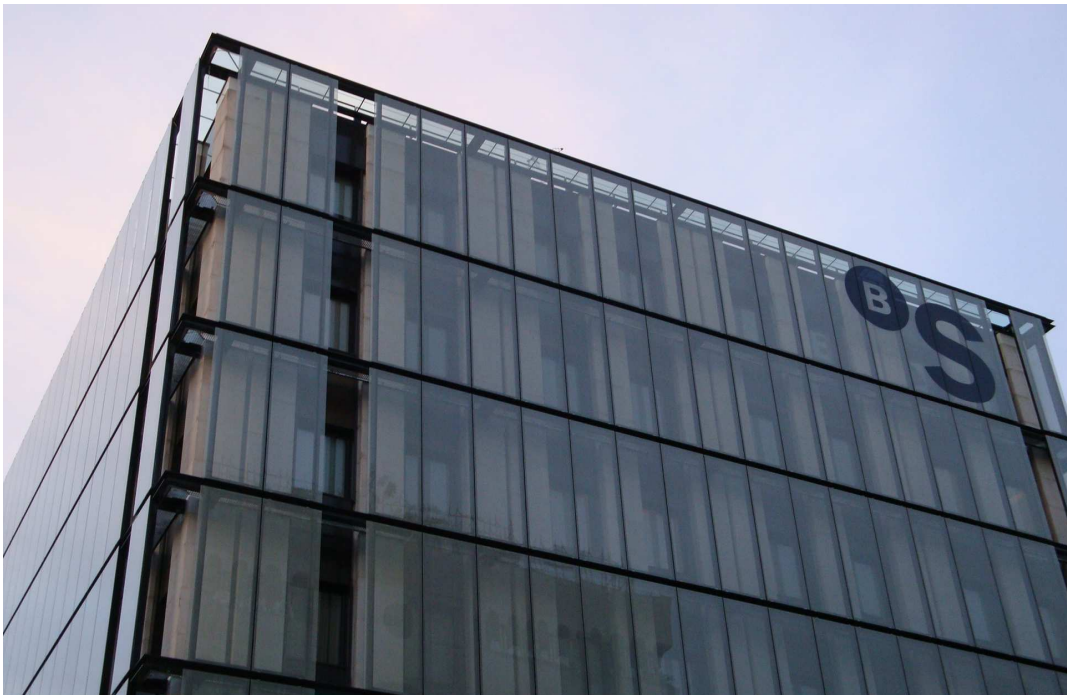


Informe financiero trimestral

Primer trimestre de 2011



Introducción	3
Principales magnitudes	7
Evolución de la cuenta de resultados	8
Evolución del balance	15
Resultados por unidades de negocio	22
La acción	23

Disclaimer

Banco Sabadell advierte que esta presentación puede contener manifestaciones, previsiones futuras o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la entidad que responden a nuestra opinión y nuestras expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones. Este documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a los destinatarios del presente documento a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Introducción

Claves del primer trimestre de 2011

- Margen de intereses: crecimiento interanual del 1,3%. Sin considerar la incorporación de Banco Guipuzcoano (diciembre de 2010), la variación sería del -7,9%, dado el efecto negativo de la curva y el impacto de la mayor captación de depósitos. Estos factores quedan mitigados por la favorable evolución de los diferenciales de la inversión y el mayor margen aportado por la cartera ALCO.
- Comisiones netas: totalizan 135,7 millones de euros y aumentan 6,5 millones de euros (+5,0%) en relación al primer trimestre de 2010. Sin incluir Banco Guipuzcoano, la variación interanual sería del -3,1%.
- Resultados por operaciones financieras: incluyen beneficio de 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en febrero (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones BS para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento).
- Total gastos administrativos (personal y generales): en términos de perímetro constante (sin impacto de la incorporación de Banco Guipuzcoano) y, aislando además el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010, los gastos administrativos recurrentes permanecen planos (+0,0%).

En concreto, los gastos de personal recurrentes permanecen estables (+0,0%) en perímetro constante. Los gastos de personal no recurrentes totalizan -13,1 millones de euros, frente a -1,0 millones de euros en el primer trimestre de 2010.

Los gastos generales de administración recurrentes varían un -0,1% en perímetro constante y sin impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010. Los gastos generales no recurrentes (costes de reestructuración relacionados con la adquisición de Banco Guipuzcoano) totalizan -6,2 millones de euros.

- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: las dotaciones a insolvencias del trimestre y otros deterioros (de inmuebles y activos financieros, principalmente) totalizan -330,1 millones de euros. Una significativa parte de estas dotaciones (-186 millones de euros) se han efectuado por aplicación de los ingresos extraordinarios obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero 2011, así como por el impacto bruto de la deducibilidad fiscal de fondos de comercio (ver comentario más abajo).
- En fecha 31 de marzo de 2011, el ratio de morosidad se ha situado en el 5,46% y el ratio de cobertura en el 50,70% (113,97% con garantías hipotecarias).
- El impuesto sobre beneficios incluye un abono de 69,4 millones de euros, por resolución de la Inspección de la Agencia Tributaria en cuanto a la deducibilidad fiscal de fondos de comercio. El primer trimestre de 2010 incluye asimismo una deducción de la cuota impositiva de 16 millones de euros, por haberse dado las condiciones necesarias para el registro de una parte del crédito fiscal obtenido por la reinversión de las plusvalías obtenidas por la venta del 50% del negocio asegurador (año 2008).
- Core capital del 9,37%, frente al 7,70% a 31 de marzo de 2010. El capital principal (RDL 2/2011) es del 9,05% (8,04% a 31 de marzo de 2010).
- Gap comercial de la operativa de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un +30,3% (+16,9% sin incluir Banco Guipuzcoano), en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un +11,0% (-0,7% sin Banco Guipuzcoano). En el conjunto del primer trimestre de 2011, se ha generado un gap comercial de 2.868,8 millones de euros.

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

Durante el primer trimestre de 2011, las tensiones geopolíticas en diversos países del norte de África y Oriente Medio han provocado un repunte del precio del petróleo, hasta niveles que no se observaban desde mediados de 2008. A la mayor aversión al riesgo generada por esta situación, se le añadió la provocada por la catástrofe natural que padeció Japón en marzo. Por otra parte, la problemática fiscal en Europa ha seguido centrando la atención de los mercados. En este sentido, las autoridades europeas han aprobado una serie de mejoras en los mecanismos de ayuda financiera diseñados para los países con problemas.

Respecto a la actividad económica, ésta ha evolucionado de forma favorable en los países desarrollados, al tiempo que los países emergentes han intensificado la restricción monetaria para evitar un recalentamiento económico. En la zona euro, el crédito al sector privado ha mostrado un comportamiento positivo, mientras que en Estados Unidos, la mejora económica ha comenzado a transmitirse al mercado de trabajo.

Mercados de renta fija

Los principales bancos centrales están adoptando posturas divergentes en sus políticas monetarias. El Banco de Japón ha incrementado su programa de compra de activos y ha inyectado liquidez en el sistema para mantener la estabilidad financiera tras la reciente catástrofe natural. Por su parte, la Reserva Federal, aunque ha mostrado un tono más positivo respecto a la economía, ha mantenido inalterado el tipo rector en un rango de entre el 0% y el 0,25% y sus programas de heterodoxia monetaria. El Banco Central Europeo ha mantenido el tipo rector en el 1%, aunque en la reunión de marzo realizó un discurso

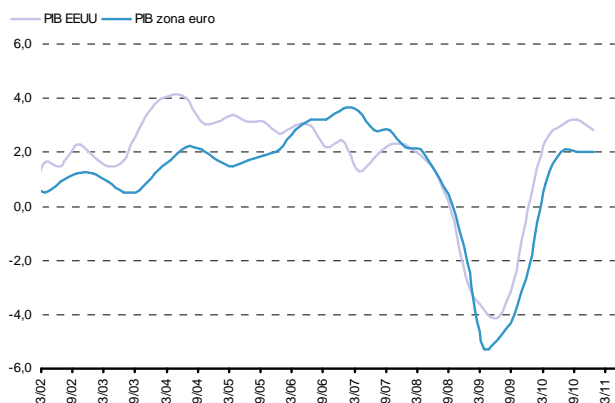
más agresivo en relación a la inflación, preparando al mercado para una subida inminente del tipo de interés de referencia (materializada finalmente con un incremento de 25 puntos básicos en abril). El Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo rector en el 0,50% y su programa de compra de activos en 200 miles de millones de libras, aunque tres de sus miembros (de un total de nueve) votaron por un incremento del tipo rector.

Las rentabilidades de la deuda a largo plazo en Alemania y en Estados Unidos repuntaron a partir de un discurso más agresivo por parte del BCE, los avances en la mejora del mecanismo de ayuda financiera en Europa y el tono positivo de los datos económicos. Respecto a los países periféricos de la zona euro, se ha observado una mayor diferenciación entre los mismos. En particular, las primas de riesgo permanecieron muy elevadas en Grecia, Irlanda y Portugal, mientras que en España e Italia se redujeron, apoyadas por las mejoras del mecanismo de ayuda financiera.

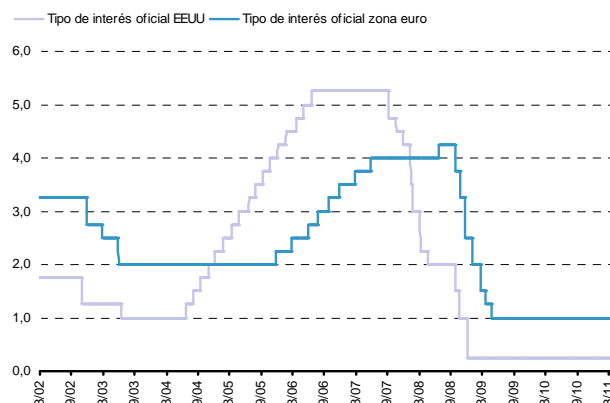
Mercados de renta variable

En el primer trimestre, las alzas bursátiles fueron generalizadas tanto en Estados Unidos como en la zona euro, impulsadas por la mejor percepción respecto a la recuperación económica, una buena campaña de resultados y los avances en las negociaciones europeas en torno a los pactos de convergencia económica y fiscal y los mecanismos de rescate. En Estados Unidos, las ganancias se revierten cuando se consideran en euros, dada la apreciación de la moneda europea. Dos factores de incertidumbre lastraron el comportamiento de las bolsas y pesan todavía sobre el ánimo inversor: el conflicto geopolítico en el Norte de África y Oriente Próximo y la alarma nuclear en Japón.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (variación interanual en %)



Tipo de interés oficial – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer trimestre de 2011 y de 2010, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2010.

Los estados financieros del primer trimestre de 2011 incorporan los saldos de Banco Guipuzcoano, una vez finalizó el proceso de toma de control de ese banco en noviembre de 2010.

Balance y resultados

Evolución del balance

A 31 de marzo de 2011, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 95.257,2 millones de euros y crecen un 12,3% en relación a la misma fecha del ejercicio de 2010. Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, el incremento interanual de los activos totales sería del 2,6%.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 72.073,7 millones de euros, un 11,0% superior al saldo de la inversión crediticia al cierre de marzo de 2010 (-0,7% sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano). Destaca particularmente el crecimiento interanual de los préstamos con garantía hipotecaria (+2.838,3 millones de euros), así como la partida de resto de préstamos, que aumenta 2.519,6 millones de euros.

El ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 5,46% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 50,70%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 113,97%.

Con fecha 31 de marzo de 2011, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 51.245,2 millones de euros, frente a un saldo de 39.327,9 millones de euros un año antes (+30,3%). Dentro de este capítulo, los depósitos a plazo totalizan 31.494,9 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 38,9%. Las cuentas a la vista ascienden a 18.751,9 millones de euros y crecen un 19,8% en los últimos doce meses. Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, los recursos de clientes en balance crecerían asimismo de forma significativa (+16,9%), gracias particularmente al crecimiento en un 22,8% de los depósitos a plazo.

Los débitos representados por valores negociables, al cierre del primer trimestre del ejercicio en curso, totalizan 19.713,2 millones de euros, frente a un importe de 23.193,4 millones de euros un año antes (-15,0%). Asimismo dentro de la financiación mayorista, los pasivos subordinados se reducen en un 5,1%, como consecuencia de la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en febrero de 2011 (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones BS para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento). En concreto, esta operación supuso un incremento de los recursos propios de 411 millones de

euros y una recompra al descuento de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas por el mismo importe efectivo.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.732,8 millones de euros a 31 de marzo de 2011. Con respecto a la misma fecha de 2010, presenta una reducción interanual del 5,3%.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluye el trimestre con un saldo de 2.934,7 millones de euros, lo que representa una variación interanual del 1,7%.

Finalmente, los seguros comercializados crecen un 7,8%, con un saldo de 5.787,0 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2011.

El total de recursos gestionados en fecha 31 de marzo de 2011 asciende a 92.814,5 millones de euros, frente a 84.168,9 millones de euros a 31 de marzo de 2010 (+10,3%). Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, el crecimiento interanual de los recursos gestionados sería del 0,6%.

Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han concluido el primer trimestre del ejercicio en curso con un beneficio neto atribuido de 84,2 millones de euros, frente a 108,4 millones de euros en el primer trimestre de 2010.

Hasta 31 de marzo de 2011, el margen de intereses totaliza 379,1 millones de euros y presenta una variación interanual del 1,3%. Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, la variación interanual sería del -7,9%, dado el efecto negativo de la curva y el impacto de la mayor captación de depósitos. Ambos efectos quedan mitigados por el favorable comportamiento de los diferenciales de la inversión y el mayor margen aportado por la cartera ALCO.

Los resultados de las entidades que consolidan por el método de la participación totalizan 16,8 millones de euros, destacando los resultados aportados por Dexia Sabadell (7,5 millones de euros), los bancos participados en Latinoamérica (6,1 millones de euros, entre Centro Financiero BHD y Banco del Bajío) y las sociedades participadas de seguros y pensiones (1,7 millones de euros).

Las comisiones netas alcanzan los 135,7 millones de euros y se incrementan un 5,0% en términos interanuales (-3,1% sin Banco Guipuzcoano). Destaca particularmente la favorable evolución de las comisiones de valores, de préstamos sindicados y de las comisiones relacionadas con las operaciones de riesgo.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 124,5 millones de euros e incluyen un beneficio de 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en febrero de 2011. Este resultado extraordinario se ha destinado íntegramente a mayores dotaciones de insolvencias y otros deterioros.

Los gastos de explotación del primer trimestre de 2011 ascienden a 290,6 millones de euros, de los cuales 19,3 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes

(indemnizaciones al personal y costes de reestructuración relacionados con la incorporación de Banco Guipuzcoano). En términos de perímetro constante (sin tener en cuenta la incorporación de Banco Guipuzcoano ni el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010), los gastos de explotación del año 2010 se mantienen planos a nivel interanual. El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 46,42%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones totaliza 348,5 millones de euros y crece un 21,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 330,1 millones de euros, un 97,1% más que en el mismo periodo de 2010. Una parte significativa de estas dotaciones (186 millones de euros) se ha efectuado por aplicación de los ingresos extraordinarios obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero 2011, así como por el impacto bruto de la resolución de la Inspección de la Agencia Tributaria en cuanto a la deducibilidad fiscal de fondos de comercio. Este último impacto queda recogido en el epígrafe de impuesto sobre beneficios y representa, en términos netos, un abono de 69,4 millones de euros.

Las plusvalías por venta de activos ascienden a 1,1 millones de euros, frente a 4,1 millones de euros un año antes. Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 84,2 millones de euros.

El ratio de core capital se sitúa en el 9,37%, frente al 7,70% a 31 de marzo de 2010. El capital principal (RDL 2/2011) es del 9,05% (8,04% a 31 de marzo de 2010).

Otros hechos destacados en el primer trimestre de 2011

Ampliación de capital y oferta de recompra de valores de deuda emitidos por Banco Sabadell y Banco Guipuzcoano

Con fecha 31 de enero, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó aumentar el capital social de la sociedad por un importe nominal de hasta 15,8 millones de euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 126.363.082 acciones ordinarias. Asimismo, el Consejo de Administración acordó llevar a cabo, de forma simultánea, una oferta de recompra en efectivo de la totalidad o parte de los valores de deuda integrantes de las siguientes emisiones: participaciones preferentes Serie 1/2006, obligaciones subordinadas 1/2006 y obligaciones subordinadas 1/2010 de Banco Sabadell; y obligaciones subordinadas, emisión de marzo de 2006, de Banco Guipuzcoano.

La finalidad del aumento de capital con aportaciones dinerarias era reforzar el ratio de *core capital* (capital y

reservas) de Banco Sabadell y obtener los fondos necesarios para poder llevar a cabo la oferta de recompra que se realizó simultáneamente con el aumento de capital.

La combinación del aumento de capital y la oferta de recompra permitió reforzar más la calidad de la composición de capital de Banco Sabadell, incrementando la cifra de *core capital* hasta niveles satisfactorios, incluso teniendo en cuenta la nueva normativa de Basilea III.

Con fecha 1 de febrero, Banco Sabadell comunicó la finalización del proceso de colocación acelerada del aumento de capital. Mediante este aumento de capital se emitieron y suscribieron un total de 126.363.082 acciones ordinarias de la entidad, de la misma clase y serie que las que ya estaban en circulación, a un precio efectivo de 3,25 euros por acción, incluyendo valor nominal (0,125 euros por acción) y prima de emisión. El importe efectivo total de la ampliación de capital (comprendiendo el valor nominal y la prima de emisión) ascendió, por tanto, a 410,7 millones de euros.

Con fecha 11 de febrero, Banco Sabadell anunció el resultado de la oferta de recompra de valores de deuda. De acuerdo con los términos de la oferta de recompra recogidos en el *Tender Offer Memorandum*, el importe nominal recomprado ascendió a 491,8 millones de euros (el importe efectivo es el mismo que la ampliación de capital).

Esta transacción generó una plusvalía bruta de 87,1 millones de euros.

Emisión de cédulas hipotecarias

Con fecha 3 de febrero, Banco Sabadell completó la colocación de una emisión de 1.200 millones de euros en cédulas hipotecarias a 2 años con un TIR del *mid-swap* +260 puntos básicos (4,50%), dirigida a inversores institucionales, nacionales e internacionales.

El desembolso de la emisión se hizo efectivo el pasado 11 de febrero y su lanzamiento forma parte del programa de emisión de valores no participativos de Banco Sabadell registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El período de suscripción se abrió y cerró el mismo día 3 de febrero, tras recibir una sobredemanda de contratación.

Un elevado número de inversores internacionales (el 72,5% de la colocación) acudieron a la misma, fundamentalmente instituciones financieras, gestoras de fondos de inversión, compañías de seguros y fondos de pensiones.

Las entidades que condujeron la colocación fueron Citi, Commerzbank, Deutsche Bank, Merrill Lynch y Société Générale, además de Banco Sabadell.

Principales magnitudes

	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	84.801.590	97.099.209	95.257.229	12,3
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	64.960.241	73.057.928	72.073.664	11,0
Inversión crediticia bruta de clientes	64.960.241	76.190.720	72.202.337	11,1
Recursos en balance	65.601.931	77.164.193	74.129.832	13,0
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	39.327.895	49.374.406	51.245.159	30,3
Fondos de inversión	9.221.551	8.852.797	8.732.821	-5,3
Fondos de pensiones y seguros comercializados	8.252.718	8.742.691	8.721.701	5,7
Recursos gestionados	84.168.867	95.998.199	92.814.501	10,3
Fondos propios	5.325.139	5.978.412	6.295.425	18,2
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	374.104	1.459.116	379.149	1,3
Margen bruto	562.150	2.331.339	671.561	19,5
Margen antes de dotaciones	286.877	1.136.304	348.493	21,5
Beneficio atribuido al grupo	108.380	380.040	84.248	-22,3
Ratios (%)				
ROA	0,52	0,44	0,36	
ROE	9,20	7,32	6,27	
Eficiencia (2)	42,13	46,20	49,72	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	41,96	45,20	46,42	
Core capital	7,70	8,20	9,37	
Core capital ajustado (3)	8,15	8,56	9,60	
Tier I	9,17	9,36	10,51	
Ratio BIS	10,82	11,08	11,84	
Capital principal (RDL 2/2011) (4)	8,04	8,81	9,05	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €)	2.970.734	4.073.951	4.388.510	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.839.246	2.305.393	2.224.827	
Ratio de morosidad (%)	4,09	5,01	5,46	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	61,91	56,59	50,70	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias (%)	117,77	112,47	113,97	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	96.462	126.263	128.288	
Número de acciones	1.200.000.000	1.263.630.834	1.389.993.916	
Valor de cotización (€)	4,088	2,950	3,087	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.905.600	3.727.711	4.290.911	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,37	0,32	0,25	
Valor contable por acción (€)	4,44	4,73	4,53	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,92	0,62	0,68	
PER (valor de cotización / BPA)	11,16	9,15	12,56	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.300.341.160	1.457.245.725	1.583.608.807	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,34	0,28	0,22	
Valor contable por acción (€)	4,10	4,10	3,98	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,00	0,72	0,78	
Otros datos				
Oficinas nacionales	1.182	1.428	1.428	
Empleados (5)	9.839	10.777	10.721	
Cajeros	1.440	1.703	1.600	

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos), participaciones preferentes colocadas por la red comercial y obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

(2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Tanto en 2011 como en 2010 no incluye los resultados obtenidos por operaciones de canje o recompra de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas. Sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, la eficiencia sin gastos no recurrentes a 31 de marzo de 2011 es del 45,06%.

(3) Ajustado con el fondo genérico neto de impuestos.

(4) 31.12.10 corresponde a proforma con ampliación de capital de febrero de 2011.

(5) Desde diciembre-10 incorpora la plantilla de Banco Guipuzcoano (1.153 empleados en esa fecha). Al cierre de marzo-11, la plantilla de Banco Guipuzcoano es de 1.122 empleados.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1T10	1T11	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	635.961	794.485	24,9
Intereses y cargas asimiladas	-261.857	-415.336	58,6
Margen de intereses	374.104	379.149	1,3
Rendimiento de instrumentos de capital	190	1.323	--
Resultados entidades valoradas método participación	19.915	16.799	-15,6
Comisiones netas	129.279	135.729	5,0
Resultados operaciones financieras (neto)	24.925	124.518	399,6
Diferencias de cambio (neto)	11.091	12.162	9,7
Otros productos y cargas de explotación	2.646	1.881	-28,9
Margen bruto	562.150	671.561	19,5
Gastos de personal	-160.879	-192.129	19,4
Recurrentes (1)	-159.928	-179.016	11,9
No recurrentes	-951	-13.113	--
Otros gastos generales de administración	-75.954	-98.516	29,7
Recurrentes (2)	-75.954	-92.316	21,5
No recurrentes	0	-6.200	--
Amortización	-38.440	-32.423	-15,7
Margen antes de dotaciones	286.877	348.493	21,5
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-167.445	-330.060	97,1
Plusvalías por venta de activos	4.061	1.101	-72,9
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-14.705	66.601	--
Resultado consolidado del ejercicio	108.788	86.135	-20,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios	408	1.887	362,5
Beneficio atribuido al grupo	108.380	84.248	-22,3
Promemoria:			
Activos totales medios	85.055.467	96.005.281	
Beneficio por acción (€)	0,09	0,06	

(1) En perímetro constante, la variación interanual es del 0,0%.

(2) En perímetro constante y sin impacto de la operación de *sale and leaseback de abril 2010*, la variación interanual es del -0,1%.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	635.961	650.622	651.427	706.777	794.485	24,9
Intereses y cargas asimiladas	-261.857	-259.546	-290.245	-374.023	-415.336	58,6
Margen de intereses	374.104	391.076	361.182	332.754	379.149	1,3
Rendimiento de instrumentos de capital	190	10.269	2.089	3.734	1.323	--
Resultados entidades valoradas método participación	19.915	17.433	17.402	16.117	16.799	-15,6
Comisiones netas	129.279	124.005	123.669	139.509	135.729	5,0
Resultados operaciones financieras (neto)	24.925	127.217	27.225	24.698	124.518	399,6
Diferencias de cambio (neto)	11.091	12.492	23.248	11.824	12.162	9,7
Otros productos y cargas de explotación	2.646	2.717	325	204	1.881	-28,9
Margen bruto	562.150	685.209	555.140	528.840	671.561	19,5
Gastos de personal	-160.879	-165.092	-165.694	-188.056	-192.129	19,4
Recurrentes	-159.928	-162.150	-162.507	-172.561	-179.016	11,9
No recurrentes	-951	-2.942	-3.187	-15.495	-13.113	--
Otros gastos generales de administración	-75.954	-87.492	-91.858	-101.030	-98.516	29,7
Recurrentes	-75.954	-87.492	-91.858	-101.030	-92.316	21,5
No recurrentes	0	0	0	0	-6.200	--
Amortización	-38.440	-40.212	-39.850	-40.478	-32.423	-15,7
Margen antes de dotaciones	286.877	392.413	257.738	199.276	348.493	21,5
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-167.445	-526.318	-120.118	-154.193	-330.060	97,1
Plusvalías por venta de activos	4.061	288.078	1.228	2.744	1.101	-72,9
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	0	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-14.705	-27.737	-31.613	-7.364	66.601	--
Resultado consolidado del ejercicio	108.788	126.436	107.235	40.463	86.135	-20,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios	408	1.196	544	734	1.887	362,5
Beneficio atribuido al grupo	108.380	125.240	106.691	39.729	84.248	-22,3
Promemoria:						
Activos totales medios	85.055.467	86.831.006	86.636.986	89.943.395	96.005.281	
Beneficio por acción (€) (1)	0,09	0,11	0,08	0,04	0,06	

(1) Para el período de tres meses terminado a fin de cada trimestre.

Margen de intereses

Rendimiento medio de la inversión

2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.077.052	0,93	4.738	2.072.682	0,98	5.042	1.778.632	1,04	4.670	2.022.605	1,60	8.178
Crédito a la clientela (neto)	63.556.130	3,53	552.552	63.230.098	3,49	550.119	62.991.994	3,50	555.101	65.257.064	3,65	599.370
Cartera de renta fija	10.062.814	2,76	68.592	11.840.308	2,72	80.440	11.978.378	2,60	78.637	12.390.143	2,79	87.069
Subtotal	75.695.996	3,35	625.882	77.143.088	3,30	635.601	76.749.004	3,30	638.408	79.669.812	3,46	694.617
Cartera de renta variable	1.979.925	--	--	2.038.809	--	--	2.050.937	--	--	2.158.429	--	--
Activo material e inmaterial	1.705.582	--	--	1.604.608	--	--	1.549.445	--	--	1.711.945	--	--
Otros activos	5.673.964	0,72	10.079	6.044.501	1,00	15.021	6.287.600	0,82	13.019	6.403.209	0,75	12.160
Total	85.055.467	3,03	635.961	86.831.006	3,01	650.622	86.636.986	2,98	651.427	89.943.395	3,12	706.777

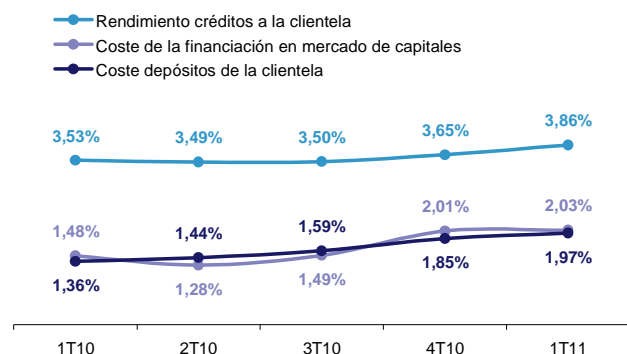
2011 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.318.962	1,29	7.399									
Crédito a la clientela (neto)	70.112.273	3,86	667.103									
Cartera de renta fija	13.773.814	3,03	102.777									
Subtotal	86.205.049	3,66	777.279									
Cartera de renta variable	2.037.206	--	--									
Activo material e inmaterial	2.025.270	--	--									
Otros activos	5.737.756	1,22	17.206									
Total	96.005.281	3,36	794.485									

Coste medio de los recursos

2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	5.517.632	-1,40	-19.083	6.601.782	-1,20	-19.754	7.559.899	-1,16	-22.033	6.627.196	-1,78	-29.665
Depósitos de la clientela	37.994.106	-1,36	-127.456	39.097.789	-1,44	-140.157	40.657.543	-1,59	-163.257	43.871.270	-1,85	-204.153
Mercado de capitales	26.069.979	-1,48	-95.143	24.332.528	-1,28	-77.824	21.897.629	-1,49	-82.164	21.992.186	-2,01	-111.363
Cesiones cartera renta fija	4.385.439	-0,76	-8.208	5.452.797	-0,53	-7.247	5.117.942	-0,81	-10.478	5.822.370	-0,87	-12.840
Subtotal	73.967.156	-1,37	-249.890	75.484.896	-1,30	-244.982	75.233.013	-1,47	-277.932	78.313.022	-1,81	-358.021
Otros pasivos	5.737.935	-0,85	-11.967	5.776.327	-1,01	-14.564	5.915.312	-0,83	-12.313	5.424.132	-1,17	-16.002
Recursos propios	5.350.376	--	--	5.569.783	--	--	5.488.661	--	--	6.206.241	--	--
Total	85.055.467	-1,25	-261.857	86.831.006	-1,20	-259.546	86.636.986	-1,33	-290.245	89.943.395	-1,65	-374.023

2011 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	7.298.291	-2,05	-36.979									
Depósitos de la clientela	48.536.916	-1,97	-235.113									
Mercado de capitales	22.813.218	-2,03	-114.313									
Cesiones cartera renta fija	5.435.101	-1,09	-14.566									
Subtotal	84.083.526	-1,93	-400.971									
Otros pasivos	5.736.116	-1,02	-14.365									
Recursos propios	6.185.639	--	--									
Total	96.005.281	-1,76	-415.336									

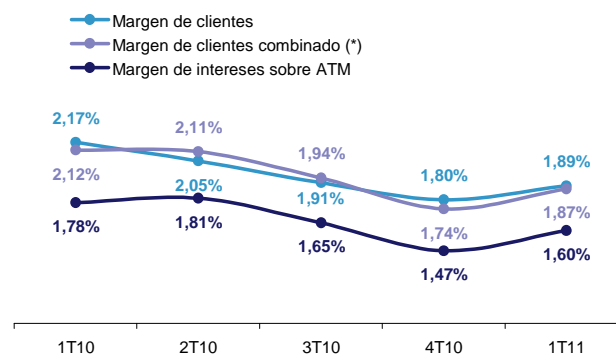
Evolución del margen de clientes (en %)



El margen de intereses obtenido en el primer trimestre de 2011 asciende a 379,1 millones de euros, frente a 332,8 millones de euros en el trimestre anterior. La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 3,86%, 21 puntos básicos por encima de la rentabilidad obtenida en el cuarto trimestre de 2010. En términos de ingresos financieros, el efecto del aumento de precios de la inversión crediticia se cifra en 30,3 millones de euros.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -1,97%, frente al -1,85% en el cuarto trimestre de 2010. El efecto del aumento de precios se cifra en 9,5 millones de euros.

Evolución del margen de intereses (en %)



(*) Rendimiento clientes – (coste recursos clientes + coste recursos mayorista)

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al cuarto trimestre de 2010, aumenta en 3,0 millones de euros, situándose el coste medio de las emisiones en el -2,03%.

El margen de clientes se sitúa en el 1,89%, frente al 1,80% del trimestre anterior. El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, se sitúa en el 1,87%, frente al 1,74% del cuarto trimestre de 2010.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,60% de los activos totales medios, frente al 1,47% en el trimestre anterior.

Comisiones

(en miles de €)	1T10	4T10	1T11	Variación (%) s/ 1T10	Variación (%) s/ 4T10
Operaciones de activo	25.431	26.192	25.365	-0,3	-3,2
Avales y otras garantías	19.157	20.540	21.318	11,3	3,8
Cedidas a otras entidades	-772	-825	-925	19,8	12,1
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	43.816	45.907	45.758	4,4	-0,3
Tarjetas	15.050	15.977	15.157	0,7	-5,1
Órdenes de pago	8.446	9.366	9.190	8,8	-1,9
Valores	8.622	18.346	11.140	29,2	-39,3
Cuentas a la vista	8.806	8.136	9.538	8,3	17,2
Resto	13.317	8.971	14.051	5,5	56,6
Comisiones de servicios	54.241	60.796	59.076	8,9	-2,8
Fondos de inversión	20.619	20.203	20.270	-1,7	0,3
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	10.603	12.603	10.625	0,2	-15,7
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	31.222	32.806	30.895	-1,0	-5,8
Total	129.279	139.509	135.729	5,0	-2,7

Las comisiones netas del primer trimestre de 2011 totalizan 135,7 millones de euros y crecen un +5,0% interanual (-3,1% sin Banco Guipuzcoano).

Las comisiones de servicios crecen en su conjunto un 8,9% interanual, siendo particularmente destacable el aumento de las comisiones de valores en un 29,2% (+18,1% sin Banco Guipuzcoano), préstamos sindicados (incluidas en Resto), órdenes de pago y cuentas a la vista.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo se incrementan un 4,4%, como resultado de las mayores comisiones derivadas de avales e indisponibilidad de créditos.

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros se han situado en los mismos niveles del primer trimestre de 2010.

En relación al cuarto trimestre de 2010, las comisiones netas se reducen en 3,8 millones de euros (-2,7%).

Las comisiones de servicios disminuyen un 2,8%, debido principalmente a la reducción de las comisiones de valores, por menor volumen de operativa. Este hecho queda parcialmente compensado por las mayores comisiones relacionadas con operativa de préstamos sindicados.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo, al igual que las comisiones de fondos de inversión, son prácticamente del mismo orden.

Finalmente, las comisiones de comercialización de pensiones y seguros se reducen un 15,7%, debido al menor número de nuevas emisiones de multinversión efectuadas durante el primer trimestre de 2011.

Gastos de administración

(en miles de €)	1T10	4T10	1T11	Variación (%) s/ 1T10	Variación (%) s/ 4T10
Recurrentes	-159.928	-172.561	-179.016	11,9	3,7
No recurrentes	-951	-15.495	-13.113	--	-15,4
Gastos de personal	-160.879	-188.056	-192.129	19,4	2,2
Tecnología y sistemas	-10.097	-20.048	-12.025	19,1	-40,0
Comunicaciones	-5.214	-6.147	-5.467	4,9	-11,1
Publicidad	-4.517	-16.471	-7.507	66,2	-54,4
Inmuebles e instalaciones	-19.269	-24.404	-34.512	79,1	41,4
Impresos y material de oficina	-2.270	-1.889	-1.939	-14,6	2,6
Tributos	-11.478	-15.112	-14.699	28,1	-2,7
Otros	-23.109	-16.959	-16.167	-30,0	-4,7
No recurrentes	0	0	-6.200	--	--
Otros gastos generales de administración	-75.954	-101.030	-98.516	29,7	-2,5
Total	-236.833	-289.086	-290.645	22,7	0,5

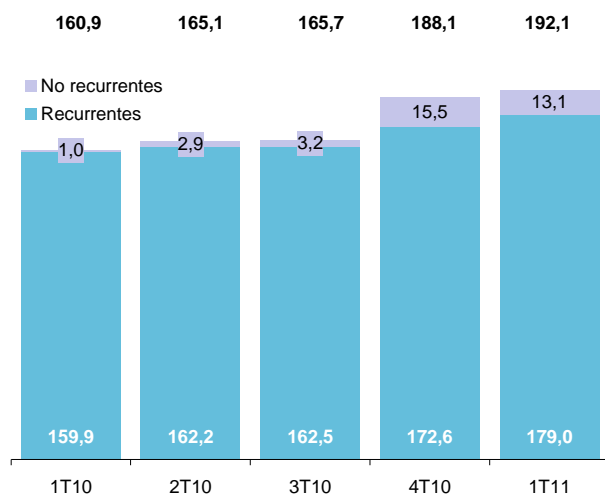
En perímetro constante (sin considerar la incorporación de Banco Guipuzcoano) y sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, los gastos de administración recurrentes se mantienen estables en relación al mismo trimestre del año 2010.

En concreto, los gastos de personal recurrentes se mantienen planos en perímetro constante (0,0%), gracias al impacto de la optimización de los procesos administrativos en oficinas y a las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

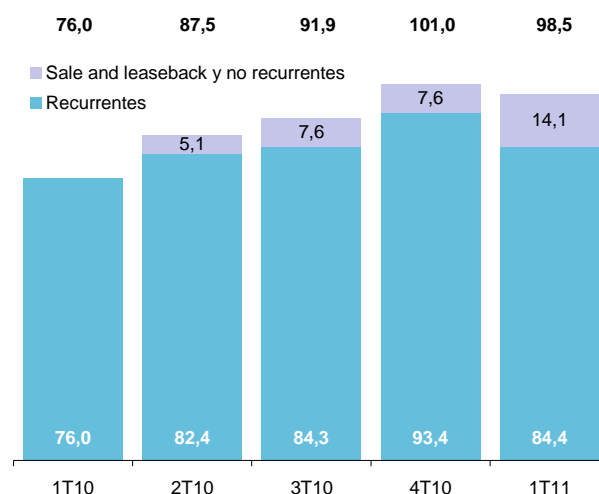
Los gastos generales recurrentes, sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, permanecen asimismo estables en perímetro constante (-0,1% interanual).

En los gráficos que se muestran se observa la evolución de los gastos de administración por trimestres simples, distinguiéndose los importes recurrentes de los no recurrentes.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Provisiones para insolvencias y otros deterioros

(en miles de €)	1T10	4T10	1T11	Variación (%) s/ 1T10	Variación (%) s/ 4T10
Específica	-119.560	-124.662	-142.182	18,9	14,1
Aplicaciones extraordinarias	0	-66.000	-186.180	--	182,1
Subestándar	-54.200	30.300	32.794	--	8,2
Metrovacesa	0	-76.190	0	--	-100,0
Inmuebles	-46.305	-49.850	-30.017	-35,2	-39,8
Otros deterioros	-8.566	-20.349	-1.977	-76,9	-90,3
Subtotal	-228.631	-306.751	-327.562	43,3	6,8
Genérica	61.186	152.558	-2.498	--	--
Total dotaciones y deterioros	-167.445	-154.193	-330.060	97,1	114,1

Las provisiones para insolvencias y otros deterioros efectuadas en el primer trimestre de 2011 ascienden a -330,1 millones de euros.

Una significativa parte de las dotaciones del trimestre se ha efectuado por aplicación de los resultados extraordinarios obtenidos en el trimestre por la operación

de *debt-for-equity*, así como por la resolución de la Inspección de la Agencia Tributaria en cuanto a la deducibilidad fiscal de fondos de comercio (impacto bruto conjunto: 186 millones de euros). En concreto, se han destinado -126 millones de euros a mayores dotaciones a insolvencias y -60 millones de euros a mayores dotaciones de inmuebles.

Evolución del balance

(en miles de €)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.434.282	1.253.600	1.450.134	1,1
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.121.688	1.962.652	1.494.592	-29,6
Activos financieros disponibles para la venta	10.755.658	10.830.629	12.281.853	14,2
Inversiones crediticias	65.160.513	76.725.432	73.712.315	13,1
Depósitos en entidades de crédito (1)	1.955.686	2.744.614	3.628.440	85,5
Crédito a la clientela (neto)	63.204.827	73.980.818	70.083.875	10,9
Participaciones	712.415	813.492	623.059	-12,5
Activo material	1.131.802	1.081.549	1.107.614	-2,1
Activo intangible	700.668	831.301	848.985	21,2
Otros activos	2.784.564	3.600.554	3.738.677	34,3
Total activo	84.801.590	97.099.209	95.257.229	12,3
Cartera de negociación y derivados	1.772.980	1.716.500	1.307.971	-26,2
Pasivos financieros a coste amortizado	76.650.182	88.710.738	86.900.447	13,4
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	9.875.976	10.333.988	11.744.492	18,9
Depósitos de la clientela	40.185.673	55.092.555	52.301.275	30,1
Mercado de capitales	23.193.353	19.507.497	19.713.172	-15,0
Pasivos subordinados	2.044.082	2.386.629	1.939.104	-5,1
Otros pasivos financieros	1.351.098	1.390.069	1.202.404	-11,0
Pasivos por contratos de seguros	178.823	177.512	176.281	-1,4
Provisiones	300.523	367.662	352.574	17,3
Otros pasivos	445.367	438.254	506.125	13,6
Total pasivo	79.347.875	91.410.666	89.243.398	12,5
Fondos propios (3)	5.325.139	5.978.412	6.295.425	18,2
Ajustes de valoración	96.672	-323.735	-318.850	--
Intereses de minoritarios	31.904	33.866	37.256	16,8
Patrimonio neto	5.453.715	5.688.543	6.013.831	10,3
Total patrimonio neto y pasivo	84.801.590	97.099.209	95.257.229	12,3
Riesgos contingentes	7.670.651	8.310.022	8.298.019	8,2
Compromisos contingentes	16.363.970	16.133.441	11.699.918	-28,5
Total cuentas de orden	24.034.621	24.443.463	19.997.937	-16,8

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 625 millones de euros a 31.03.10, 1.072 millones de euros a 31.12.10 y 2.094 millones de euros a 31.03.11.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 2.956 millones de euros a 31.03.10, 3.353 millones de euros a 31.12.10 y 3.066 millones de euros a 31.03.11.

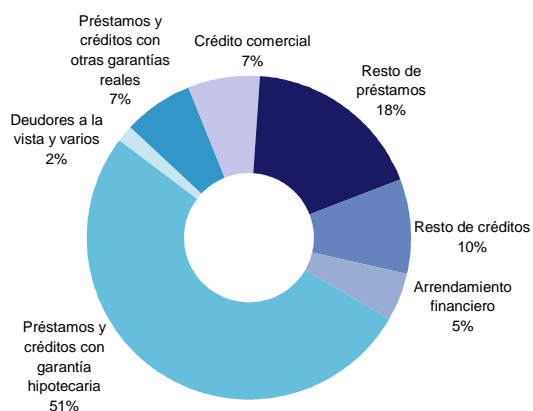
(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (500 millones de euros a 31.03.10, 819 millones de euros a 31.12.10 y 824 millones de euros a 31.03.11).

Inversión crediticia

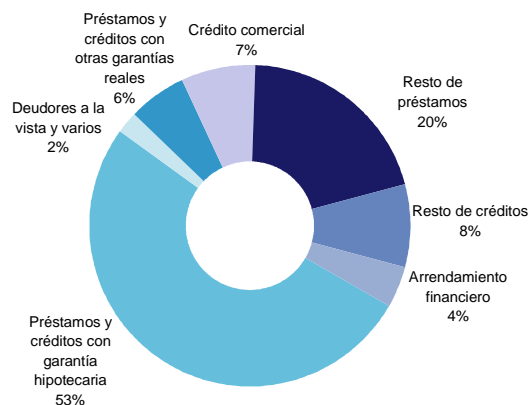
(en miles de €)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	32.215.856	35.647.107	35.054.113	8,8
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.229.909	4.368.637	4.017.881	-5,0
Crédito comercial	4.441.103	5.576.618	5.053.064	13,8
Resto de préstamos	11.199.231	13.573.624	13.718.799	22,5
Resto de créditos	5.966.622	5.532.513	5.599.959	-6,1
Arrendamiento financiero	2.850.166	2.994.755	2.882.264	1,1
Deudores a la vista y varios	1.068.817	1.377.025	1.399.666	31,0
Activos dudosos	2.882.906	3.944.427	4.290.859	48,8
Ajustes por periodificación	105.631	43.222	57.059	-46,0
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (1)	64.960.241	73.057.928	72.073.664	11,0
Adquisición temporal de activos	0	3.132.792	128.673	--
Inversión crediticia bruta de clientes	64.960.241	76.190.720	72.202.337	11,1
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.755.414	-2.209.902	-2.118.462	20,7
Crédito a la clientela (neto)	63.204.827	73.980.818	70.083.875	10,9
Promemoria: Total titulaciones	9.159.015	9.976.654	10.065.162	9,9
De los que: activos hipotecarios titulizados	5.922.705	6.410.041	6.542.795	10,5
Otros activos titulizados	3.236.310	3.566.613	3.522.367	8,8
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	9.073.760	9.771.286	9.913.382	9,3
De los que: activos hipotecarios titulizados	5.841.145	6.219.586	6.414.445	9,8
Otros activos titulizados	3.232.615	3.551.700	3.498.937	8,2

(1) Sin la incorporación de Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del -0,7%.

Crédito a la clientela, 31.03.10 (en %) (*)

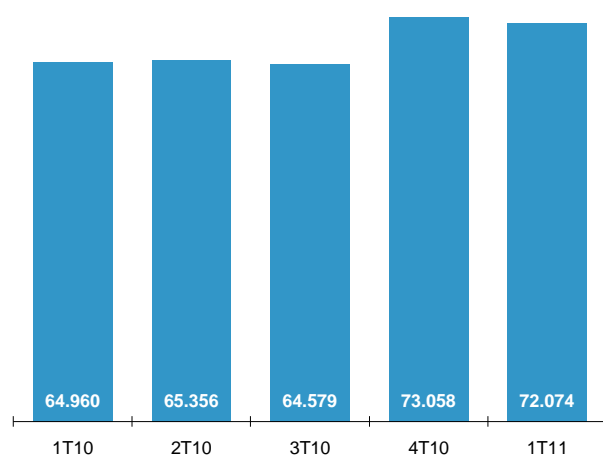


Crédito a la clientela, 31.03.11 (en %) (*)



(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos
(millones de €)



Gestión del riesgo de crédito

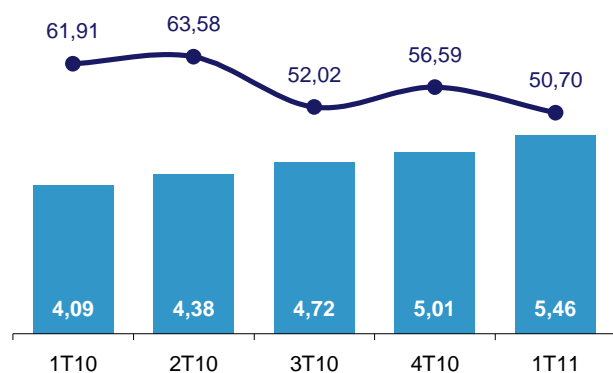
(en miles de €)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	2.712.418	2.712.418	4.073.951	50,2
Entradas netas de recuperaciones	441.665	1.426.991	325.449	-26,3
Amortización	-183.349	-508.279	-332.940	81,6
Subtotal	258.316	918.712	-7.491	--
Variación trimestral Banco Guipuzcoano	0	-7.202	56.383	--
Activos inmobiliarios en dudosos en proceso de adquisición	0	0	265.667	--
Variación trimestral saldo dudosos	258.316	911.510	314.559	21,8
Promemoria:				
Efecto de la incorporación de Banco Guipuzcoano	0	450.023	0	--
Total riesgos dudosos	2.970.734	4.073.951	4.388.510	47,7
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	64.960.241	73.057.928	72.073.664	11,0
Riesgos contingentes	7.670.651	8.310.022	8.298.019	8,2
Total riesgos	72.630.892	81.367.950	80.371.683	10,7
Provisiones cobertura específica	1.463.152	1.880.605	1.770.619	21,0
Provisiones cobertura genérica	376.094	424.788	454.208	20,8
Total fondos para insolvencias	1.839.246	2.305.393	2.224.827	21,0
Ratio de morosidad (%)	4,09	5,01	5,46	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	61,91	56,59	50,70	

El ratio de morosidad a 31 de marzo de 2011 se sitúa en el 5,46%, frente al 5,01% al cierre del pasado ejercicio.

La tasa de morosidad continúa estando sensiblemente por debajo de la tasa media del sector.

A 31 de marzo de 2011, el ratio de cobertura se sitúa en el 50,70%. La cobertura se eleva hasta el 113,97% si se incluyen las garantías hipotecarias.

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



■ Ratio de morosidad (%) ● Ratio de cobertura de dudosos (%)

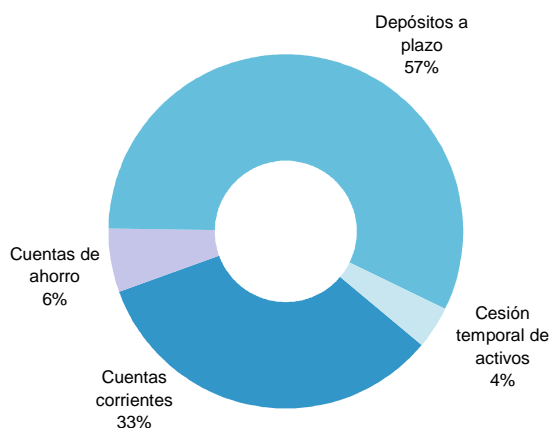
(en miles de €)	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Entradas netas de recuperaciones	441.665	312.563	415.363	257.400	325.449
Amortización	-183.349	-93.084	-201.246	-30.600	-332.940
Subtotal	258.316	219.479	214.117	226.800	-7.491
Variación trimestral Banco Guipuzcoano	0	0	0	-7.202	56.383
Activos inmobiliarios en dudosos en proceso de adquisición	0	0	0	0	265.667
Variación trimestral saldo dudosos	258.316	219.479	214.117	219.598	314.559
Promemoria:					
Efecto de la incorporación de Banco Guipuzcoano	0	0	0	450.023	0
Movimiento neto de riesgos dudosos	258.316	219.479	214.117	669.621	314.559
Total riesgos dudosos	2.970.734	3.190.213	3.404.330	4.073.951	4.388.510

Recursos gestionados

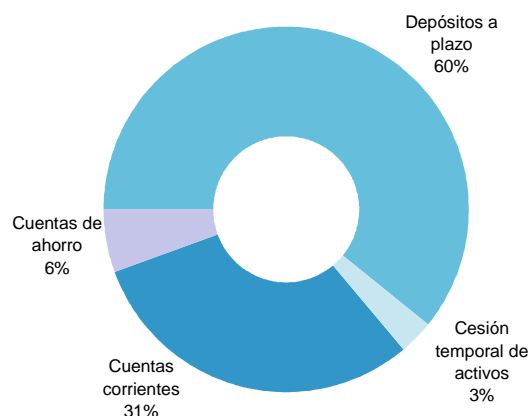
(en miles de €)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	39.327.895	49.374.406	51.245.159	30,3
Depósitos de clientes	40.185.673	55.092.555	52.301.275	30,1
Cuentas corrientes	13.273.663	15.439.685	15.869.499	19,6
Cuentas de ahorro	2.379.605	2.844.818	2.882.399	21,1
Depósitos a plazo	22.674.627	30.091.528	31.494.886	38,9
Cesión temporal de activos	1.574.559	6.249.332	1.600.188	1,6
Ajustes por periodificación	201.256	356.101	378.717	88,2
Ajustes por cobertura con derivados	81.963	111.091	75.586	-7,8
Empréstitos y otros valores negociables	23.193.353	19.507.497	19.713.172	-15,0
Pasivos subordinados	2.044.082	2.386.629	1.939.104	-5,1
Pasivos por contratos de seguros	178.823	177.512	176.281	-1,4
Recursos en balance	65.601.931	77.164.193	74.129.832	13,0
Fondos de inversión	9.221.551	8.852.797	8.732.821	-5,3
FI de renta variable	459.204	448.969	443.152	-3,5
FI mixtos	433.000	504.681	487.540	12,6
FI de renta fija	2.943.097	2.127.417	1.928.453	-34,5
FI garantizado	1.957.863	1.855.775	2.011.594	2,7
FI inmobiliario	1.044.341	1.079.171	1.097.924	5,1
Sociedades de inversión	1.264.714	1.405.890	1.384.339	9,5
IIC comercializadas no gestionadas	1.119.332	1.430.894	1.379.819	23,3
Gestión de patrimonios	1.092.667	1.238.518	1.230.147	12,6
Fondos de pensiones	2.886.190	3.015.818	2.934.738	1,7
Individuales	1.643.904	1.827.383	1.792.640	9,0
Empresas	1.210.289	1.159.427	1.113.319	-8,0
Asociativos	31.997	29.008	28.779	-10,1
Seguros comercializados	5.366.528	5.726.873	5.786.963	7,8
Recursos gestionados	84.168.867	95.998.199	92.814.501	10,3

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos), participaciones preferentes colocadas por la red comercial y obligaciones necesariamente convertibles en acciones. Sin la incorporación de Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del +16,9%.

Depósitos de clientes, 31.03.10 (en %) (*)

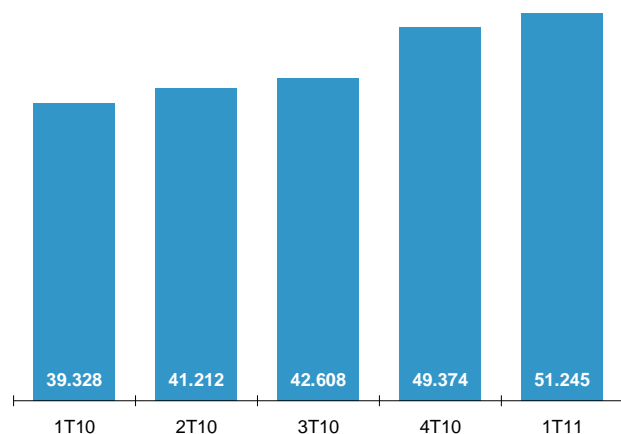


Depósitos de clientes, 31.03.11 (en %) (*)

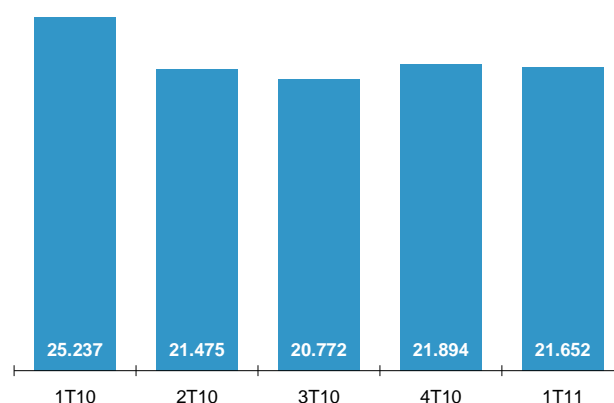


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



Empréstitos, pasivos subordinados y otros valores negociables (en millones de €)



Patrimonio neto

(en miles de €)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variación (%) interanual
Fondos propios	5.325.139	5.978.412	6.295.425	18,2
Capital	150.000	157.954	173.749	15,8
Reservas	4.703.997	4.761.117	5.315.225	13,0
Otros instrumentos de capital (1)	500.000	818.714	823.962	64,8
Menos: valores propios	-137.238	-25.686	-101.759	-25,9
Beneficio atribuido al grupo	108.380	380.040	84.248	-22,3
Menos: dividendos y retribuciones	0	-113.727	0	--
Ajustes de valoración	96.672	-323.735	-318.850	--
Intereses de minoritarios	31.904	33.866	37.256	16,8
Patrimonio neto	5.453.715	5.688.543	6.013.831	10,3

(1) Corresponde a la emisión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

Ratios de capital

(en miles de €)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variación (%) interanual
Capital	150.000	157.954	173.749	15,8
Reservas	4.524.654	4.777.188	5.107.330	12,9
Obligaciones convertibles en acciones	500.000	818.714	823.962	64,8
Intereses de minoritarios	34.699	39.294	41.210	18,8
Deducciones	-722.057	-829.717	-949.195	31,5
Recursos core capital	4.487.296	4.963.433	5.197.056	15,8
Core capital (%)	7,70	8,20	9,37	
Acciones preferentes y deducciones	860.144	699.490	635.839	-26,1
Recursos de primera categoría	5.347.440	5.662.923	5.832.895	9,1
Tier I (%)	9,17	9,36	10,51	
Provisiones genéricas computables	269.903	71.000	93.331	-65,4
Deuda subordinada	880.200	1.253.203	886.555	0,7
Ajustes de valoración	40.372	0	0	-100,0
Deducciones	-227.800	-282.540	-242.274	6,4
Recursos de segunda categoría	962.675	1.041.663	737.612	-23,4
Tier II (%)	1,65	1,72	1,33	
Base de capital	6.310.115	6.704.586	6.570.507	4,1
Recursos mínimos exigibles	4.663.765	4.842.011	4.439.193	-4,8
Excedentes de recursos	1.646.350	1.862.575	2.131.314	29,5
Ratio BIS (%)	10,82	11,08	11,84	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	58.297.063	60.525.138	55.489.913	-4,8
Promemoria:				
Capital principal (%) (1)	8,04	8,81	9,05	

(1) 31.12.10 corresponde a proforma con ampliación de capital de febrero de 2011.

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	financiera	Fortaleza
Fitch	25.11.2010	A	F1	B/C	3	Estable	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	22.02.2011	A	A1			Negativa	
Moody's	24.03.2011	A3	Prime 2			Negativa	C-

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

Con fecha 24 de marzo, la agencia de calificación crediticia Moody's anunció múltiples acciones de rating en la mayoría de entidades financieras españolas, incluyendo rebajas de uno a más niveles (*notches*) de la deuda sénior y los depósitos, a raíz de la rebaja de rating de España que tuvo lugar el pasado 10 de marzo, así como una revisión del nivel extraordinario de apoyo sistémico.

La actualización correspondiente a Banco Sabadell fue la siguiente: Moody's mantuvo la calificación de fortaleza financiera (*Bank Financial Strength Rating*) en C- (con un BCA de Baa2); el apoyo sistémico se redujo un nivel (*notch*) pasando de 3 a 2, por lo que el rating de la deuda y depósitos a largo plazo se rebajó a A3 desde A2; el rating de la deuda y depósitos a corto plazo se rebajó a P2 desde P1 y la perspectiva se mantuvo negativa.

Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

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

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen transacciones a

precios de mercado entre los distintos negocios en concepto de distribución de productos, prestación de servicios y sistemas. El impacto final agregado 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 importe equivalente al capital regulatorio necesario por activos de riesgo para alcanzar las ratios objetivo del grupo.

31.03.2010	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	403.238	69.355	49.840.568	7,1%	50,5%	6.612	1.166
Banca Corporativa	46.446	46.526	10.814.451	15,8%	12,4%	92	2
Banco Urquijo	13.332	3.690	1.952.452	4,8%	59,0%	236	14
Gestión de Activos	8.398	3.603	9.221.551 (**)	28,4%	57,1%	146	--
Suma		123.174 (*)					

31.03.2011 (***)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	401.891	63.716	49.677.006	6,6%	50,9%	6.520	1.167
Banca Corporativa	49.147	48.044	10.800.655	17,6%	11,8%	91	2
Banco Urquijo	12.223	3.636	1.495.994	4,8%	58,9%	212	14
Gestión de Activos	8.145	3.496	8.141.533 (**)	33,5%	57,1%	149	--
Suma		118.892 (*)					

(*) Para la conciliación con los resultados totales del grupo hay que considerar los importes no asignados a unidades de negocio y el efecto impositivo.

(**) Los patrimonios de fondos de inversión reflejan el saldo posición al cierre del periodo.

(***) No incluye saldos de Banco Guipuzcoano.

La acción

	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	96.462	126.263	128.288	33,0
Número de acciones	1.200.000.000	1.263.630.834	1.389.993.916	15,8
Contratación media diaria (número de acciones)	6.845.182	5.993.452	12.601.755	84,1
Valor de cotización (€)				
Inicio	3,875	3,875	2,950	
Máxima	4,403	4,550	3,709	
Mínima	3,401	2,940	2,779	
Cierre	4,088	2,950	3,087	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.905.600	3.727.711	4.290.911	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,37	0,32	0,25	
Valor contable por acción (€)	4,44	4,73	4,53	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,92	0,62	0,68	
PER (valor de cotización / BPA)	11,16	9,15	12,56	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.300.341.160	1.457.245.725	1.583.608.807	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,34	0,28	0,22	
Valor contable por acción (€)	4,10	4,10	3,98	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,00	0,72	0,78	