



Resultados 2T10



22 de julio de 2010

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. 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, comunicaciones e informes, tanto pasados como futuros, incluidos los registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Banco Sabadell no es ni se hace responsable del uso, valoración, opiniones, expectativas o decisiones que puedan adoptarse por terceros en base a la información de esta presentación.

La información contenida en el presente documento detalla las cuentas de resultados por negocio del Banco Sabadell, las cuales han sido preparadas de acuerdo con la contabilidad pública individual y consolidada, así como con la contabilidad analítica interna que utiliza criterios de imputación de ingresos y costes transparentes basados en principios de representatividad económica. Las cuentas de filiales, participadas y oficinas en el exterior han sido, cuando así se requería, previamente homogeneizadas, de manera adicional al proceso de consolidación. En todo caso, en la aplicación de estos criterios, que no responde a ninguna normativa pública y externa, pueden haberse utilizado estimaciones, valoraciones y parámetros según el mejor juicio de los gestores que podrían provocar diferencias significativas respecto de los importes que resultarían de la aplicación de criterios diferentes.

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.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los receptores del presente documento o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar del mismo, 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 y ni este documento ni su contenido será base de contrato o compromiso alguno.

1. Análisis de resultados

2. Actividad comercial y liquidez

3. Gestión del riesgo

4. Banco Guipuzcoano



- ✓ Trimestre marcado por la generación de plusvalías importantes (*sale&leaseback* y el canje de deuda) aplicadas a mayores provisiones
- ✓ Incremento del margen de intereses en el trimestre por la gestión activa de los precios
- ✓ Buena gestión de costes
- ✓ Mejora de las coberturas de la cartera de crédito y de la cartera inmobiliaria
- ✓ Importante captación de clientes y depósitos
- ✓ Generando *Gap* comercial

Resultados del trimestre



	Jun-09	Jun-10	10/09 (%)
Margen de intereses	813,1	765,2	-5,9%
Método participación y dividendos	42,2	47,8	13,3%
Comisiones	267,1	253,3	-5,2%
ROF y diferencias de cambio	185,7	175,7	-5,4%
Otros resultados de explotación	3,7	5,4	43,1%
Margen bruto	1.311,9	1.247,4	-4,9%
Gastos de personal	-370,5	-326,0	-12,0%
Gastos de administración	-152,6	-163,4	7,1%
Amortización	-69,0	-78,7	13,9%
Margen antes de dotaciones	719,7	679,3	-5,6%
Total provisiones y deterioros	-358,9	-693,8	93,3%
Plusvalías por venta de activos corrientes	28,9	292,1	-
Beneficio antes de impuestos	389,7	277,7	-28,7%
Impuestos y otros	-57,6	-44,0	-23,6%
Beneficio atribuido al grupo	332,0	233,6	-29,6%

En millones de euros

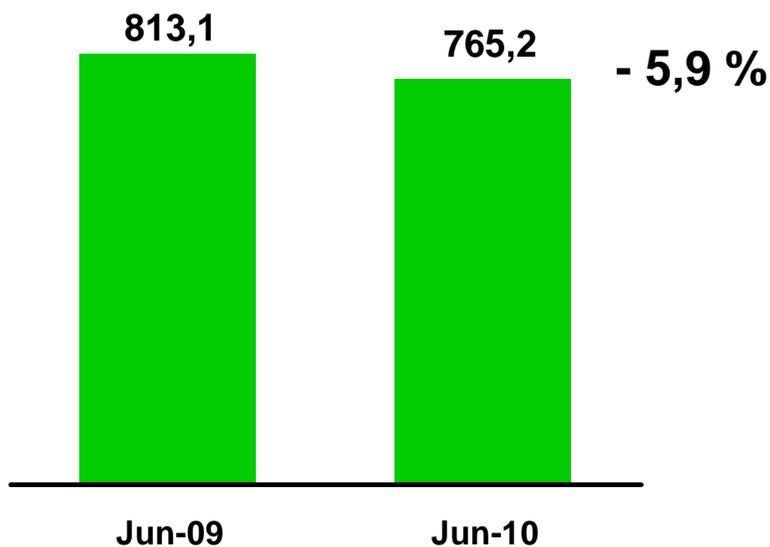
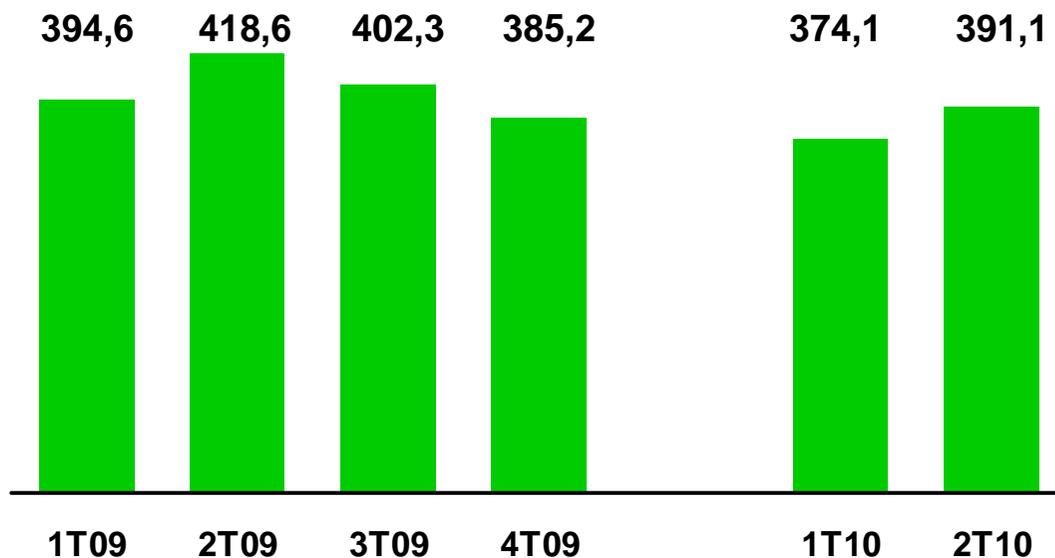
Fuertemente capitalizado



BIS ratio (%)



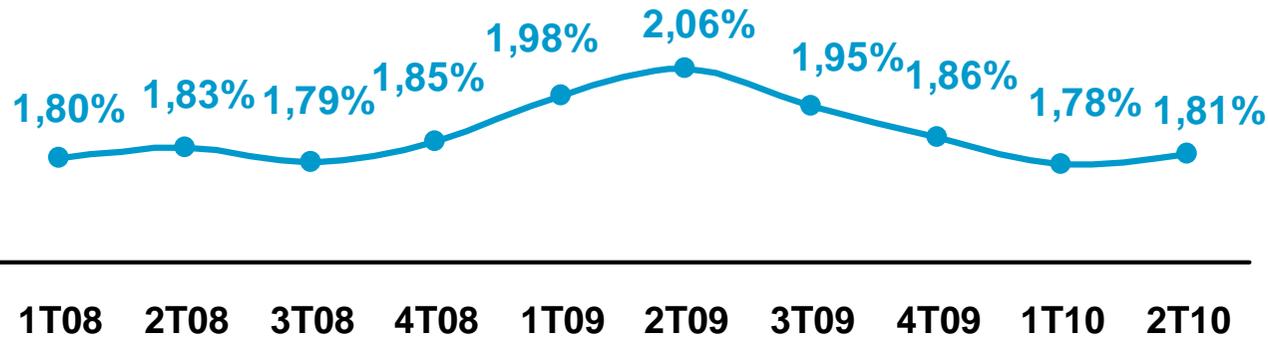
Un margen de intereses apoyado por la gestión activa de precios ...



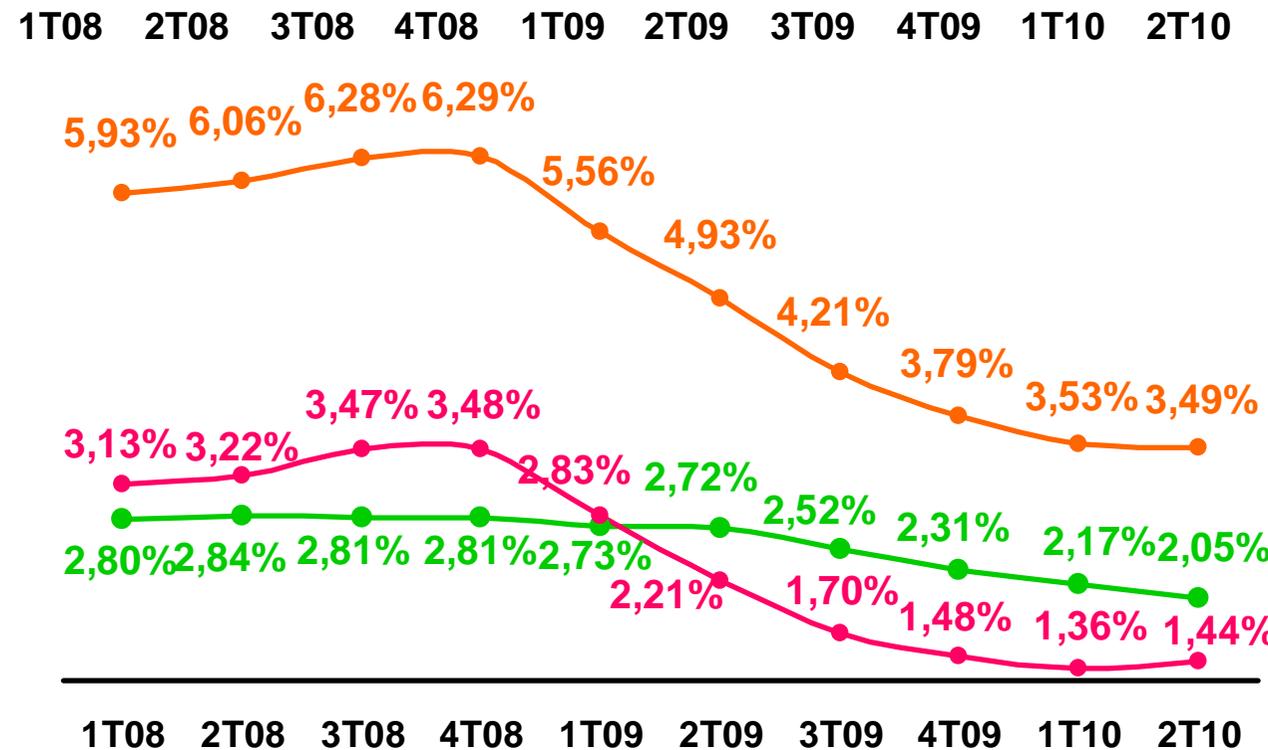
En millones de euros

	jun-10
M.Intereses	765,2
Rend. Inst. Capital	10,5
M.Participación	37,3
Comisiones	253,3
ROF	152,1
Difer.cambio	23,6
Otros R.Explot.	5,4
M.Bruto	1.247,4
G. Personal	-326,0
G. Administración	-163,4
Amortización	-78,7
M. antes dotaciones	679,3
Prov. Insolvencias y Otros	-693,8
Plusv.Vta.Activos	292,1
Impuestos y minoritarios	-44,0
R.Oper Interrump	0,0
Bº NETO	233,6

... y con impacto limitado sobre el margen de clientes



Margen de intereses s/ATMs

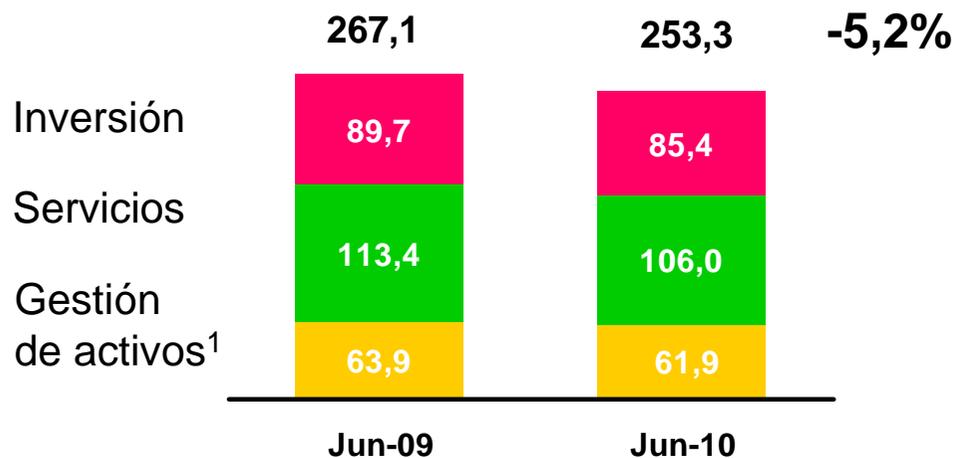
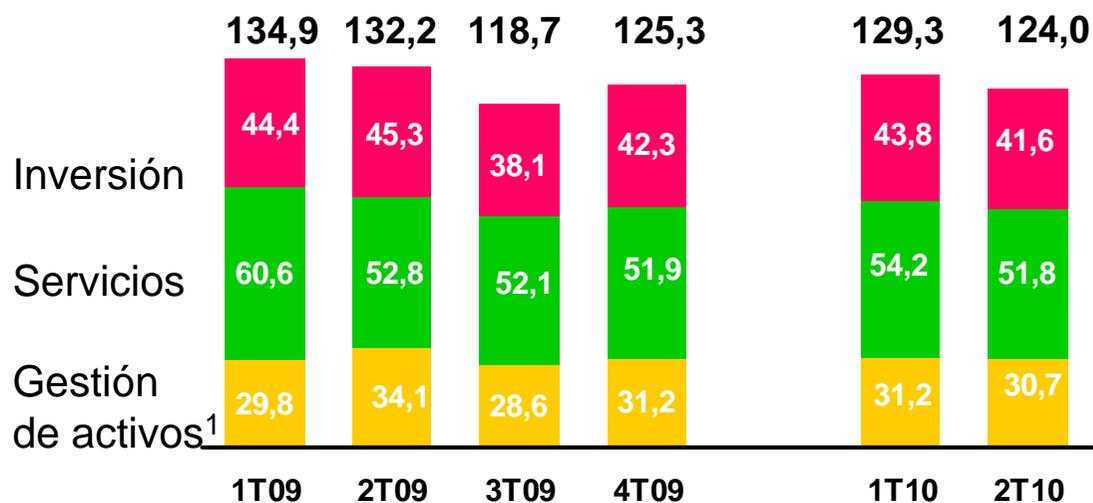


Rendimiento créditos a clientes

Margen de clientes

Coste de recursos de clientes

Las comisiones reflejan el entorno actual

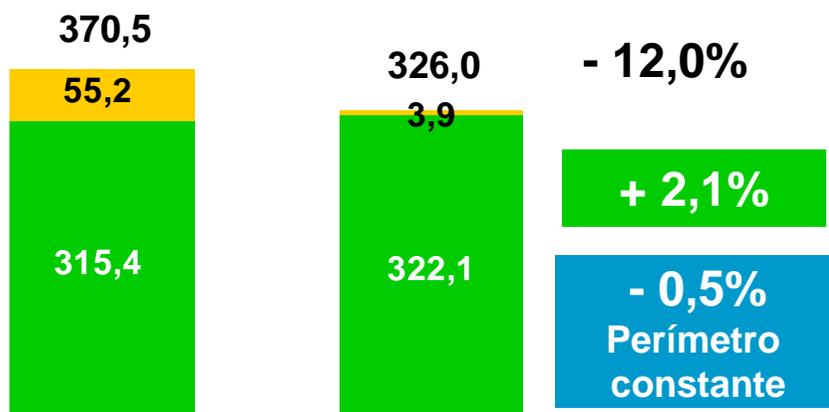
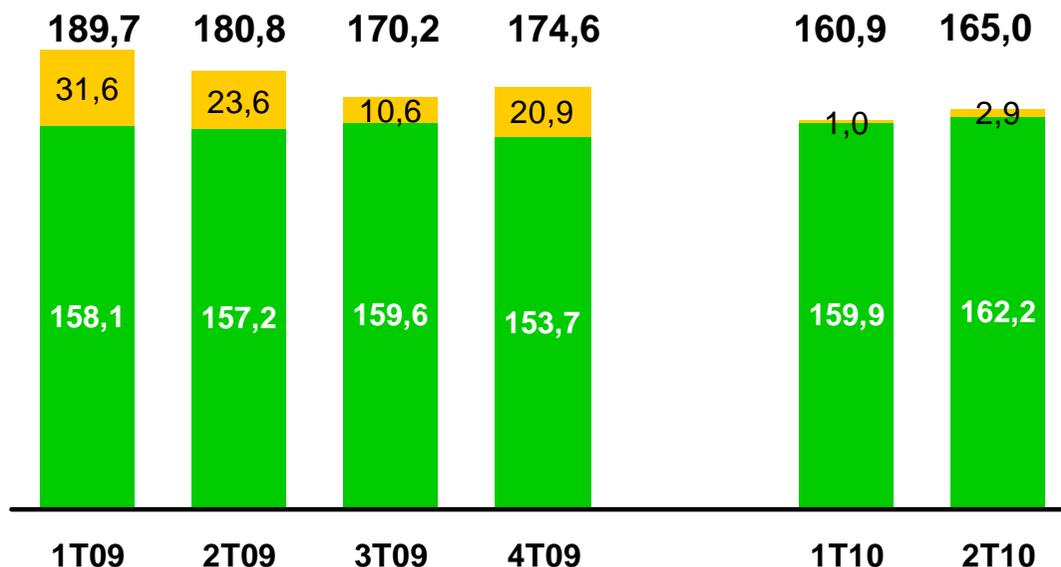


jun-10	
M.Intereses	765,2
Rend. Inst. Capital	10,5
M.Participación	37,3
Comisiones	253,3
ROF	152,1
Difer.cambio	23,6
Otros R.Explot.	5,4
M.Bruto	1.247,4
G. Personal	-326,0
G. Administración	-163,4
Amortización	-78,7
M. antes dotaciones	679,3
Prov. Insolvencias y Otros	-693,8
Plusv.Vta.Activos	292,1
Impuestos y minoritarios	-44,0
R.Oper Interrump	0,0
Bº NETO	233,6

Los gastos de personal reflejan una muy buena gestión ...



Gastos de personal



	jun-10
M. Intereses	765,2
Rend. Inst. Capital	10,5
M. Participación	37,3
Comisiones	253,3
ROF	152,1
Difer. cambio	23,6
Otros R.Explot.	5,4
M. Bruto	1.247,4
G. Personal	-326,0
G. Administración	-163,4
Amortización	-78,7
M. antes dotaciones	679,3
Prov. Insolvencias y Otros	-693,8
Plusv. Vta. Activos	292,1
Impuestos y minoritarios	-44,0
R. Oper Interrump	0,0
Bº NETO	233,6

En millones de euros

Jun-09

Jun-10

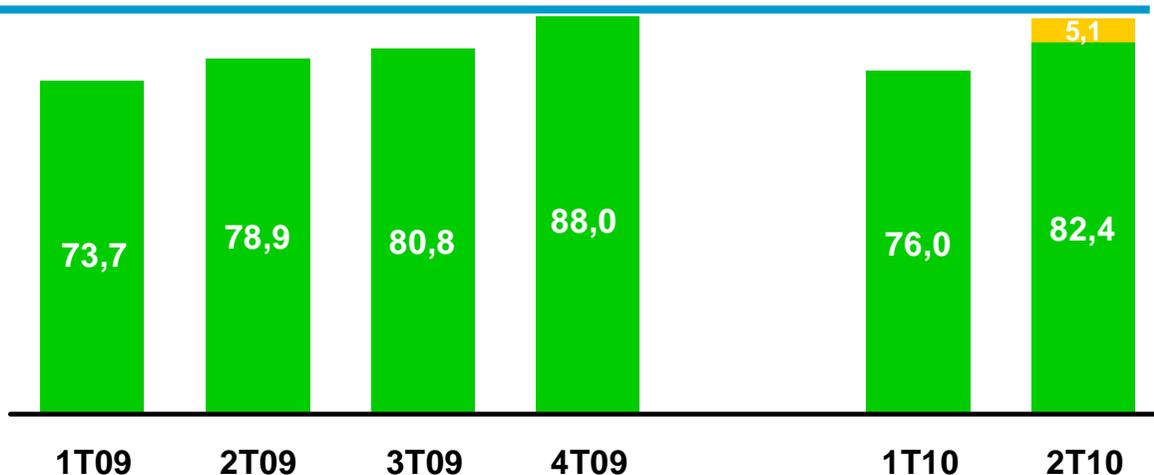
■ Recurrentes

■ No recurrentes

... sólo con incremento de costes administrativos por la operación *sale&leaseback*



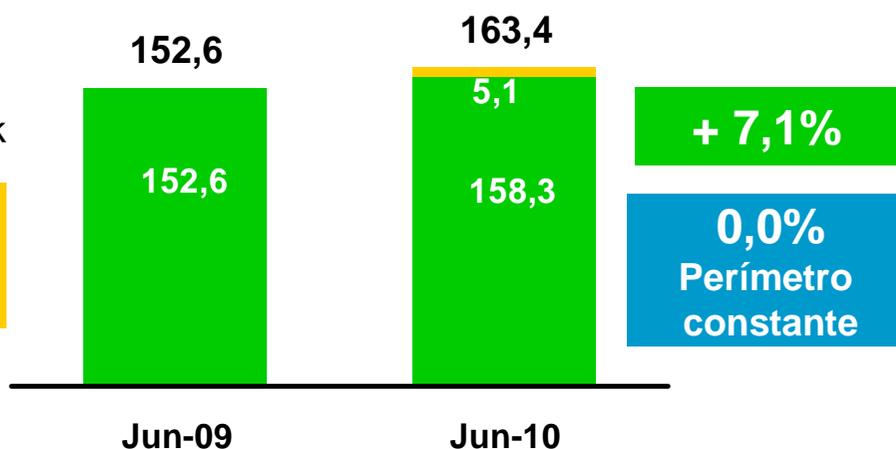
Gastos administrativos



■ Sale and leaseback

Impacto 12 meses:

€ 30m



jun-10

M.Intereses	765,2
Rend. Inst. Capital	10,5
M.Participación	37,3
Comisiones	253,3
ROF	152,1
Difer.cambio	23,6
Otros R.Explot.	5,4
M.Bruto	1.247,4
G. Personal	-326,0
G. Administración	-163,4
Amortización	-78,7
M. antes dotaciones	679,3
Prov. Insolvencias y Otros	-693,8
Plusv.Vta.Activos	292,1
Impuestos y minoritarios	-44,0
R.Oper Interrump	0,0
Bº NETO	233,6

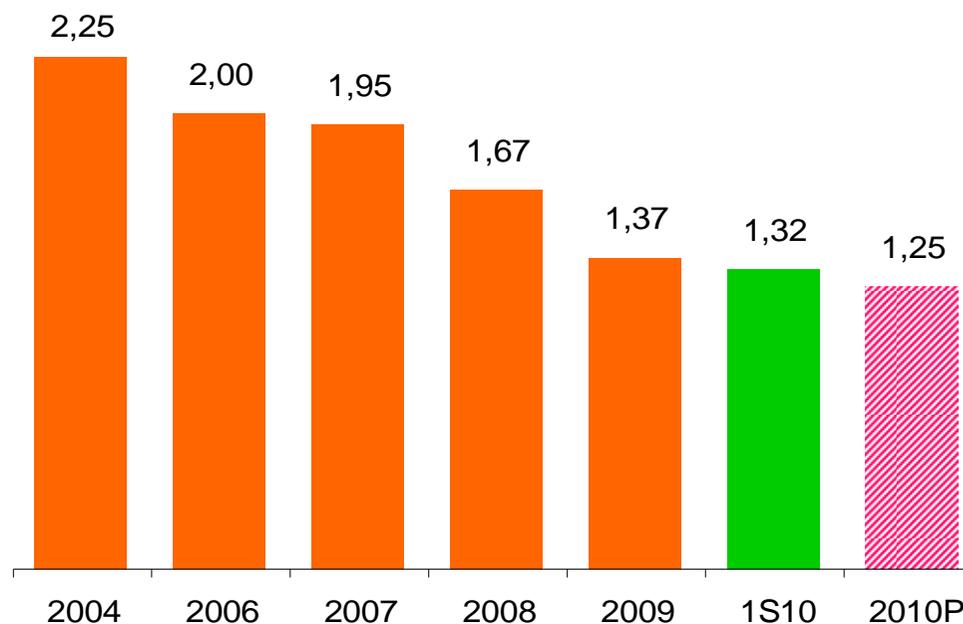
El plan de transformación prácticamente concluido ...



Palancas de reducción de costes

- ✓ Nuevo Centro Administrativo para Banco Urquijo que ha permitido centralizar todo el trabajo administrativo de sus oficinas
- ✓ En proceso de creación un centro administrativo en outsourcing que además de la optimización de costes permite la liberación de capacidades para poder asumir nuevas tareas administrativas de la red.
- ✓ Potenciación de los canales de autoservicio en la red y orientación a la operativa de banca a distancia.

FTEs* administrativos por oficina



*FTE= Full Time Equivalents

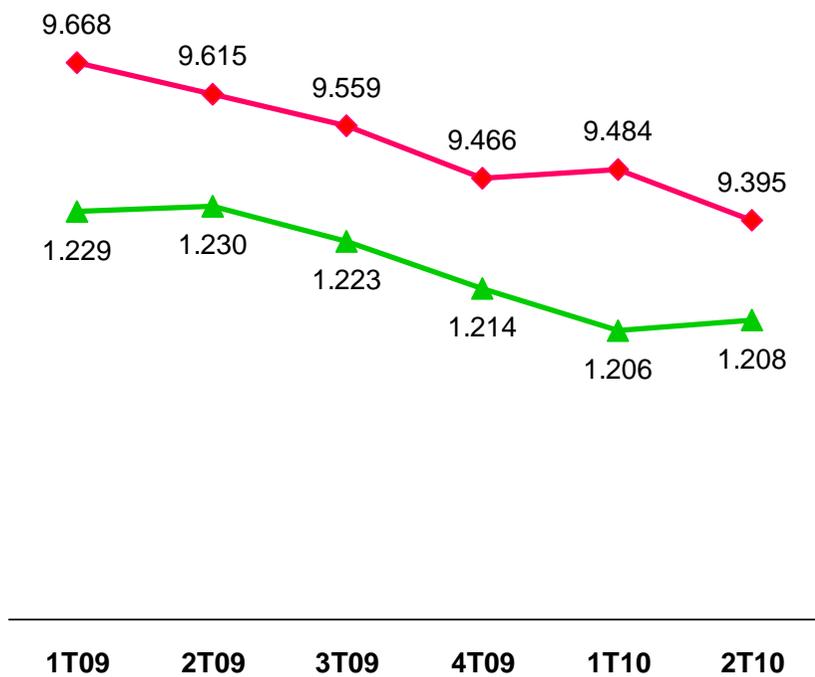
Acumulado del programa -717 FTE

El proceso de **eficiencia operativa** mantiene el ritmo de reducción de trabajo administrativo en oficinas

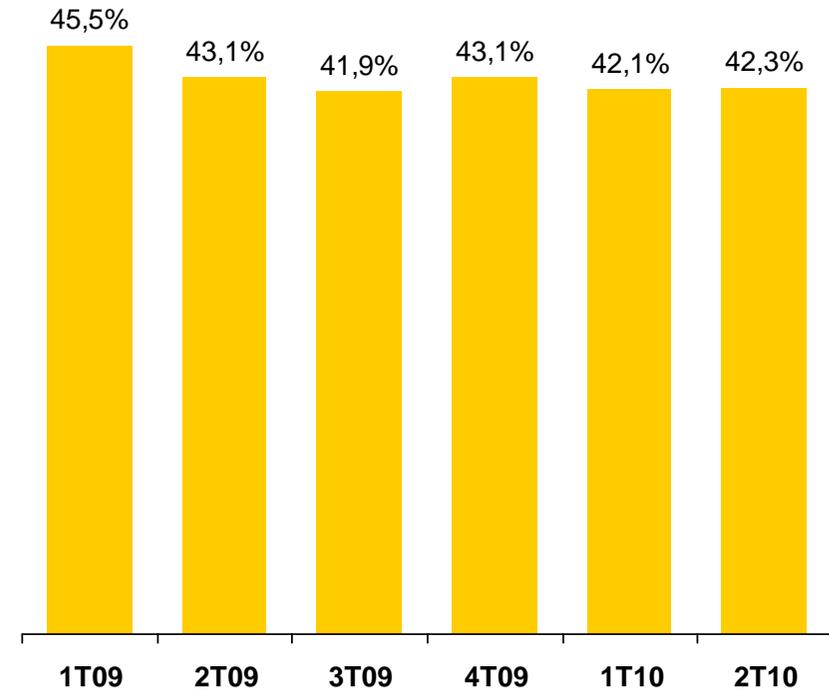
... tiene un continuado impacto positivo en la estructura



Empleados y oficinas *



Ratio de eficiencia



* Sin incluir Sabadell United

Las plusvalías se dedican a la generación de provisiones



Total dotaciones y deterioros

	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
Específica	105,9	148,4	168,5	141,0	228,0	212,2
de los que:						
Incremento mora	11,0	16,2	14,5	4,1	50,5	26,0
Efecto calendario	80,8	121,7	155,2	174,8	164,6	175,6
Aplicaciones extraordinarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	90,0
Subestandar	41,9	87,5	258,7	3,4	-54,2	-31,2
Metrovacesa	0,0	46,7	43,4	94,3	0,0	0,0
Inmuebles	0,3	57,0	67,1	57,2	46,0	209,8
BCP	0,0	0,0	0,0	210,0	0,0	38,5
Fondo comercio y resto	1,0	-0,3	9,1	53,5	8,9	5,3
Subtotal	149,1	339,2	546,8	559,4	228,6	524,6
Genérica	0,0	-129,4	-315,5	-311,8	-61,2	1,7
Total dot. y det.	149,1	209,8	231,3	247,6	167,4	526,3

Plusvalías S&LB (€250m*), canje de deuda (€89m) aplicadas a inmuebles, insolvencias y BCP

1. Análisis de resultados

2. Actividad comercial y liquidez

3. Gestión del riesgo

4. Banco Guipuzcoano

La actividad comercial se desarrolla a buen ritmo ...



	Jun-09	Jun-10	%
Recursos de clientes en balance*	37.834	41.212	+8,9%
Depósitos a plazo	22.615	24.191	+7,0%
Recursos fuera de balance	16.694	17.908	+7,3%
Fondos de inversión	8.418	8.532	+1,4%
Fondos de pensiones	2.297	2.777	+20,9%
Seguros comercializados	5.163	5.434	+5,3%
Inversión bruta de clientes	64.229	65.356	+1,8%
Sin sector inmobiliario			+6,4%

La fuerte actividad comercial en un entorno difícil nos permite incrementar cuotas de mercado

* Excluye repos e incluye participaciones preferentes colocadas en la red y las obligaciones necesariamente convertibles en acciones

... gracias al buen resultado de las campañas de vinculación de clientes ...



Importante esfuerzo en la captación de clientes:

	Jun-09	Jun-10	% Var.
Particulares	68.318	96.828	+42%
Empresas	13.855	22.661	+64%

Con dos motores de captación líderes en el mercado:

Nueva Cuenta Expansión.
La cuenta nómina que trata con rigor y seriedad tu dinero.

Sin comisiones, devolución del 3% en tus principales recibos (hasta 20 € al mes), tarjetas de débito y crédito gratis y un gestor personal.
Entra y déjate orientar por nuestros gestores financieros.

Sabadell Atlántico

Captación de 46.130 nuevas cuentas

Aquí, trabajamos por su cuenta

BS Negocios son más ventajas

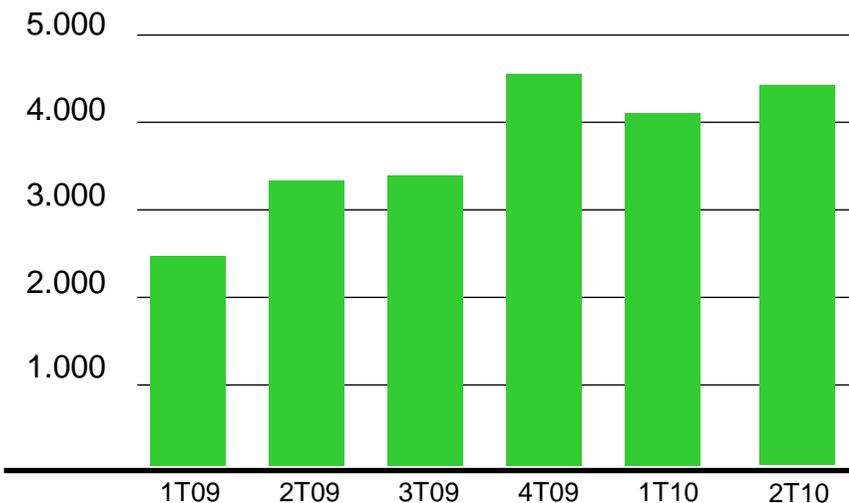
Para autónomos, comercios y empresas

Captación de 25.814 nuevas cuentas

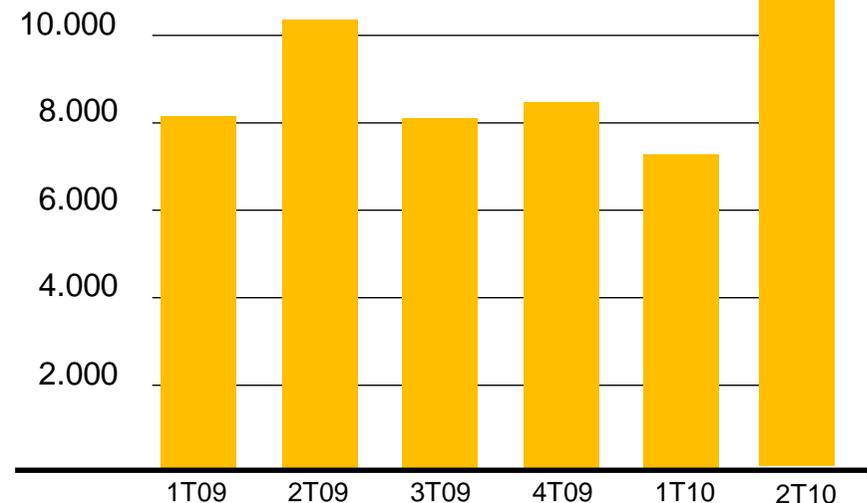
... con especial énfasis en las operaciones de activo ...



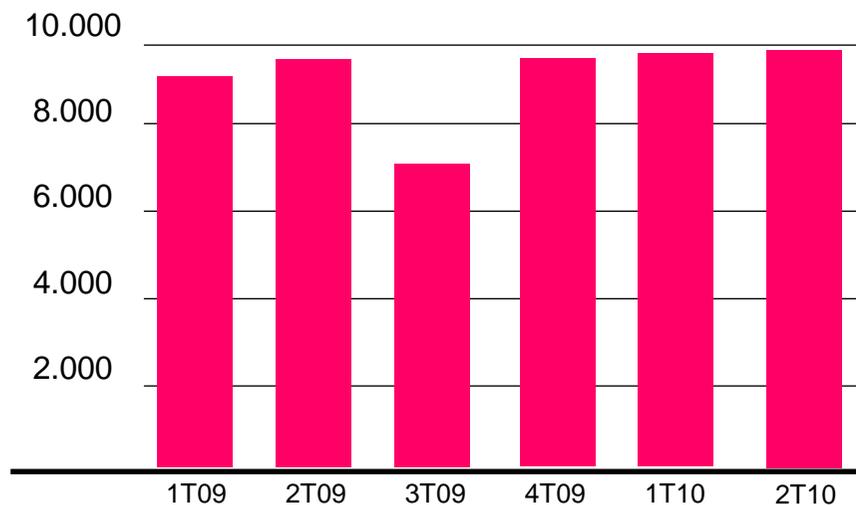
Hipotecas (número de contratos nuevos)



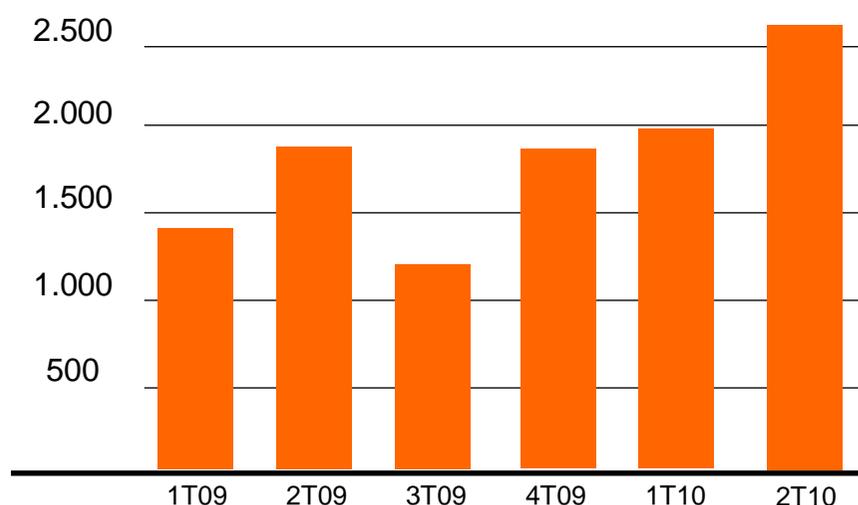
Préstamos (número de contratos nuevos)



Pólizas de crédito (número de contratos nuevos)



Crédito Global (número de contratos nuevos)



... y con éxito en la captación de depósitos ...



Captación durante 2T10

Depósito Flexible

€ 1.264,3 millones

Depósito Platinum

€ 1.005,0 millones

Depósito 18 meses

€ 607,1 millones

Cross selling

Mercados masivos

4,3 productos por cliente

Banca personal

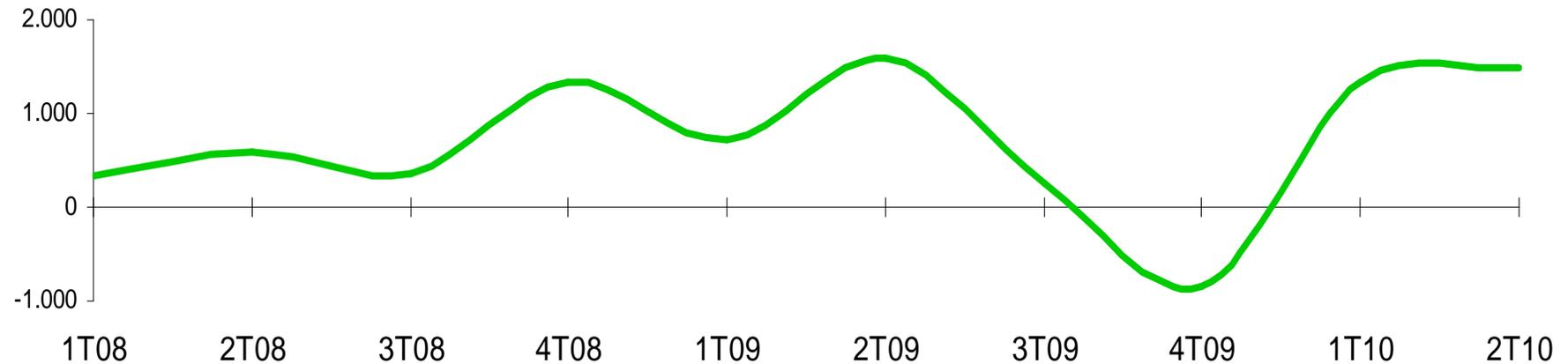
7,4 productos por cliente

Esfuerzo en la vinculación de los clientes a través de las nuevas campañas de depósitos (el 30% de los nuevos depósitos también han domiciliado la nómina)

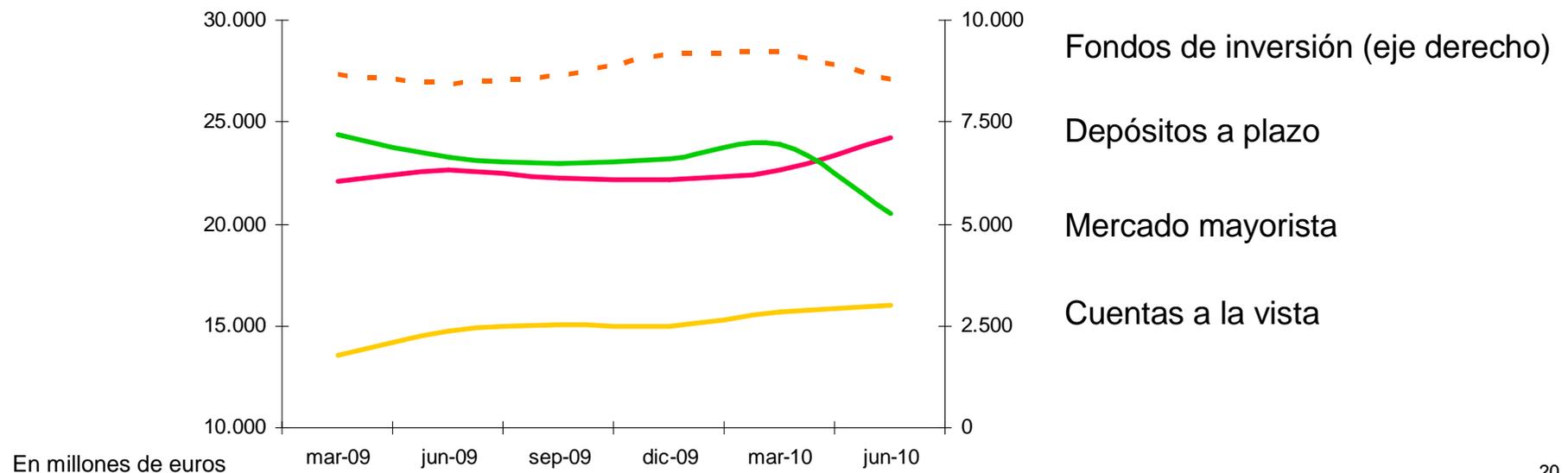
... que genera un importante volumen de *GAP* comercial ...



Gap comercial positivo



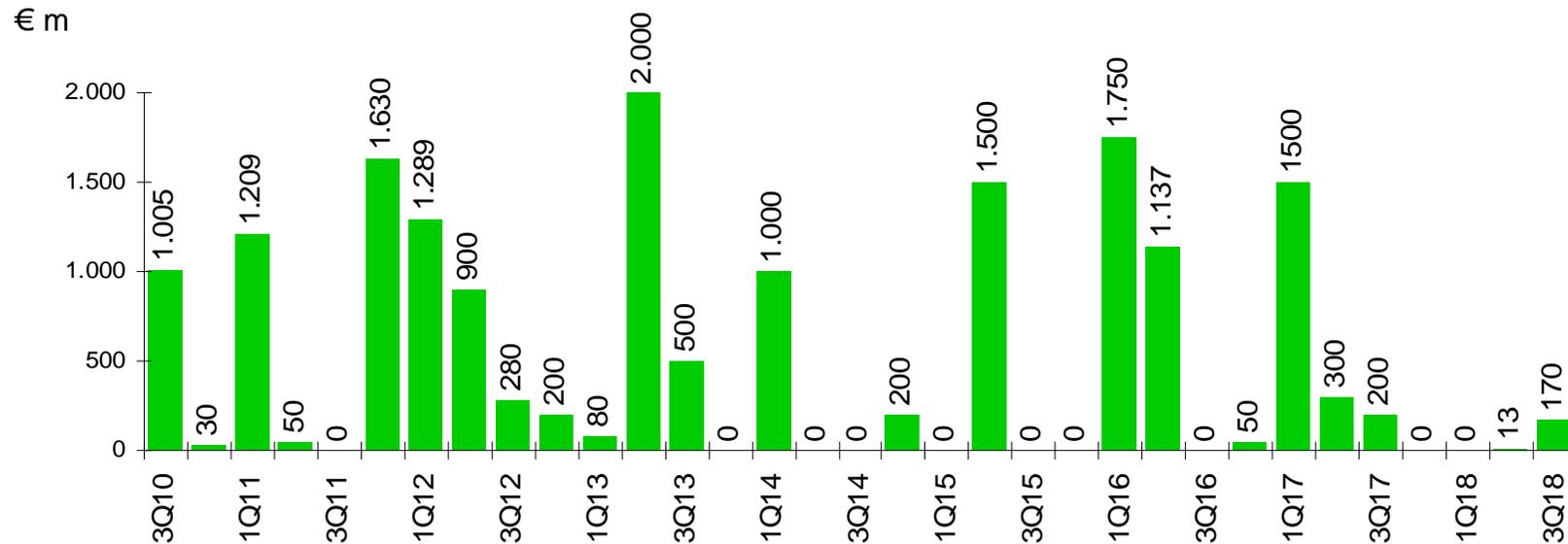
Evolución de los recursos



... y nos da una posición cómoda de liquidez para los próximos trimestres



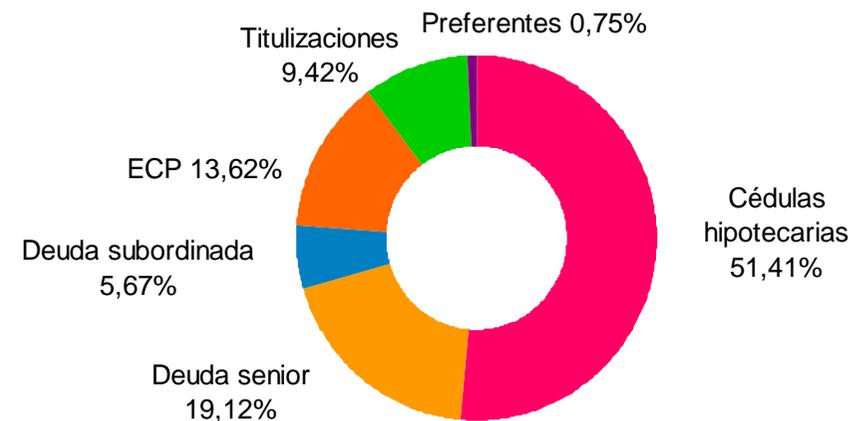
Calendario de vencimientos de mercado mayorista



Emisiones del primer semestre:

Cédulas hipotecarias	€ 1.000m
Deuda subordinada	€ 500m
Total emisiones	€ 1.500m

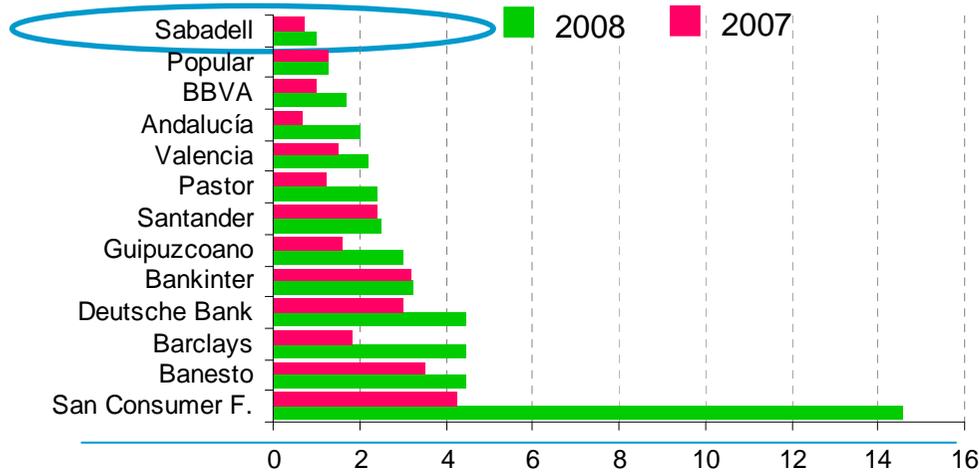
Desglose mercado mayorista:



Liderazgo en calidad de servicio

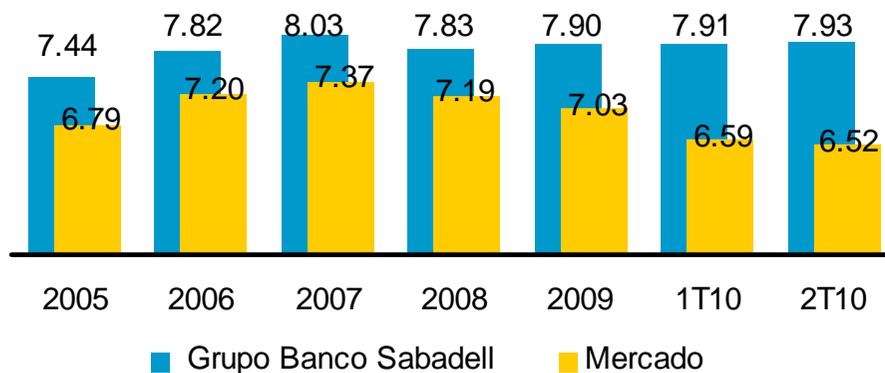


Ranking en calidad de servicio ¹



La única entidad financiera en España con certificación global ISO 9001

Ranking de calidad objetiva en oficinas ²



Renovación Sello de Oro Excelencia Europea



Fuente: ¹ Banco de España, Memoria del servicio de reclamaciones del BdE 2008

² STIGA, "RCB Análisis de Calidad Objetiva en Redes Comerciales Bancarias. Avance trimestral de resultados, 2º trimestre 2010

1. Análisis de resultados

2. Actividad comercial y liquidez

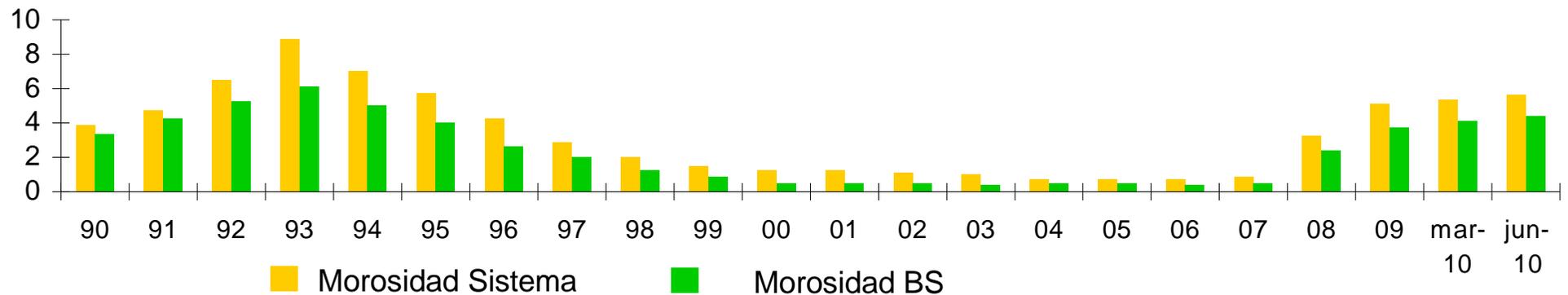
3. Gestión del riesgo

4. Banco Guipuzcoano

El ratio de morosidad sigue bajo control ...



	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10
Morosidad BS	2.35%	2.82%	3.19%	3.47%	3.73%	4.09%	4.38%
Morosidad sistema	3.37%	4.27%	4.60%	4.86%	5.08%	5.33%	5.62%*
GAP (p.b)	102	145	141	139	135	124	124

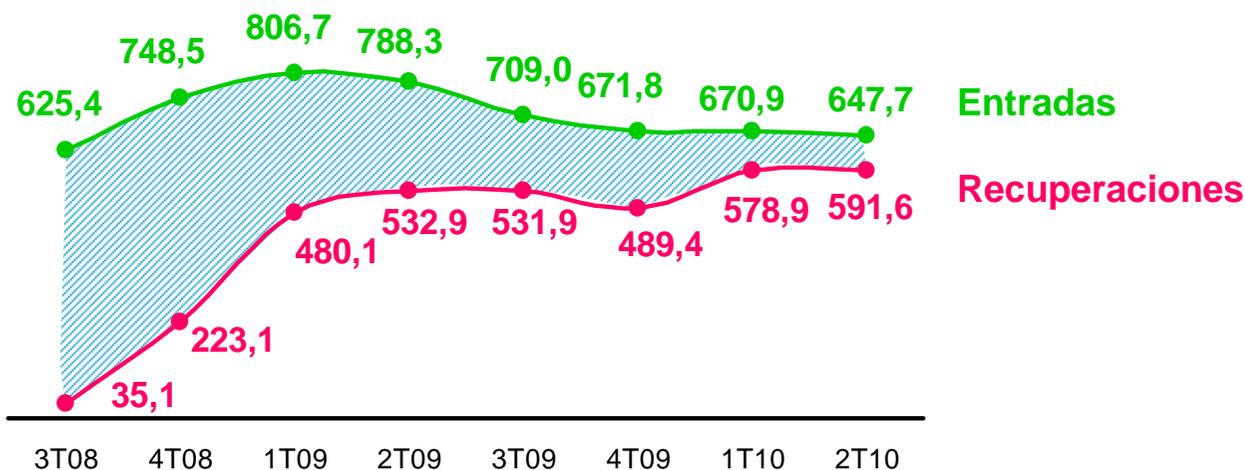


Continuamos con un *gap* de morosidad importante vs el sistema, con una cobertura del 64% (122% incluyendo garantías hipotecarias)

... con convergencia en entradas y recuperaciones ...



Evolución entradas y recuperaciones



	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
Entradas	806,7	788,3	709,0	671,8	670,9	647,7
Entradas créditos corrientes provisionados	0,0	35,4	41,0	63,9	349,7	256,4
Recuperaciones	-480,1	-532,9	-531,9	-489,4	-578,9	-591,6
Amortizaciones	-1,7	-25,4	-9,2	-31,2	-183,3	-93,1
Variación trimestral riesgos morosos	324,8	265,4	208,9	215,1	258,4	219,4

En millones de euros

... y manteniendo la tendencia por segmentos

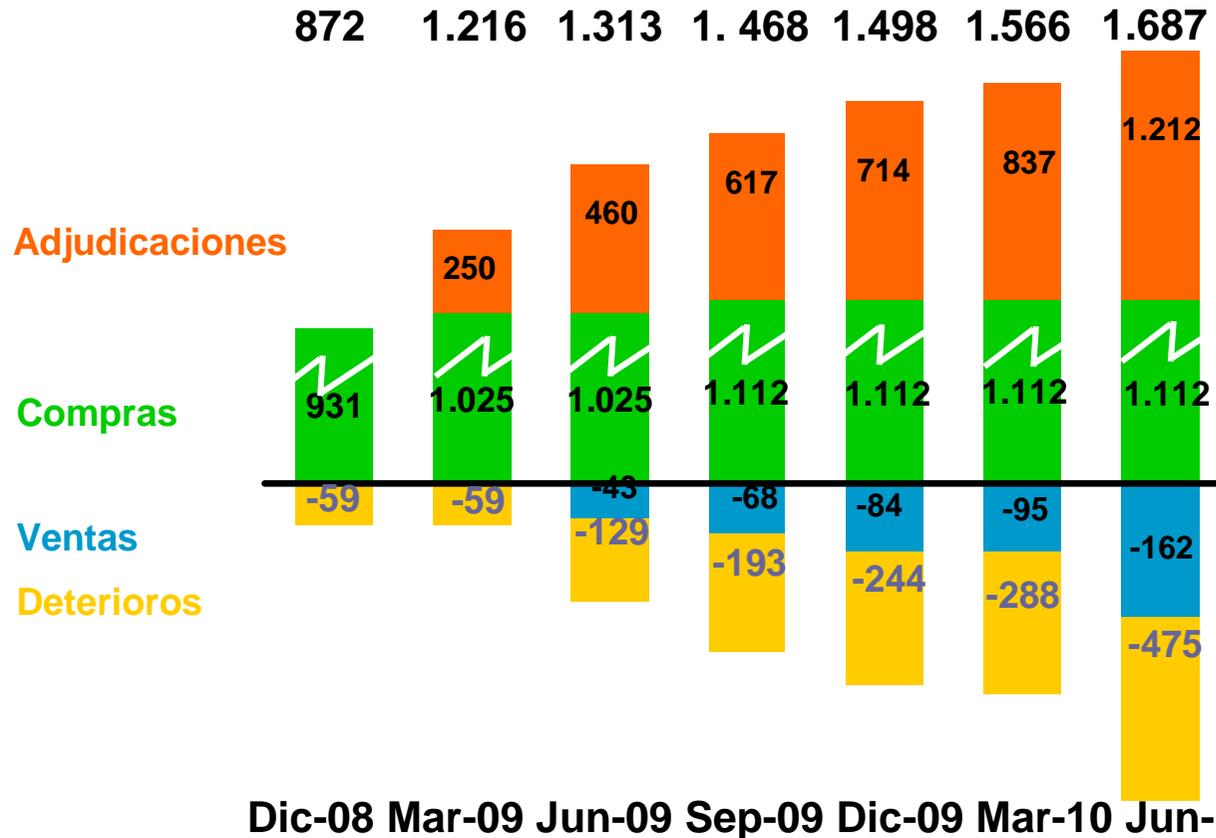


	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10
Empresas	1,60%	1,81%	1,95%	1,92%	2,05%	2,38%
Pymes	1,97%	2,54%	2,73%	2,89%	2,86%	3,32%
Comercios y autónomos	2,42%	2,93%	3,59%	3,93%	3,96%	4,14%
Promoción inmobiliaria	7,34%	7,73%	8,05%	9,33%	12,60%	14,24%
Gestión patrimonial inmobiliaria	3,37%	4,01%	4,63%	5,70%	6,95%	7,42%
Construcción	3,84%	4,23%	4,71%	4,53%	4,88%	5,13%
Hipotecas vivienda	1,48%	1,69%	1,99%	1,95%	2,11%	2,13%
Resto particulares	4,24%	4,91%	5,53%	5,43%	5,46%	5,43%
Total	2,82%	3,19%	3,47%	3,73%	4,09%	4,38%

Comienza a mostrarse el resultado de la gestión activa en Solvia ...



Evolución de la cartera y de los deterioros

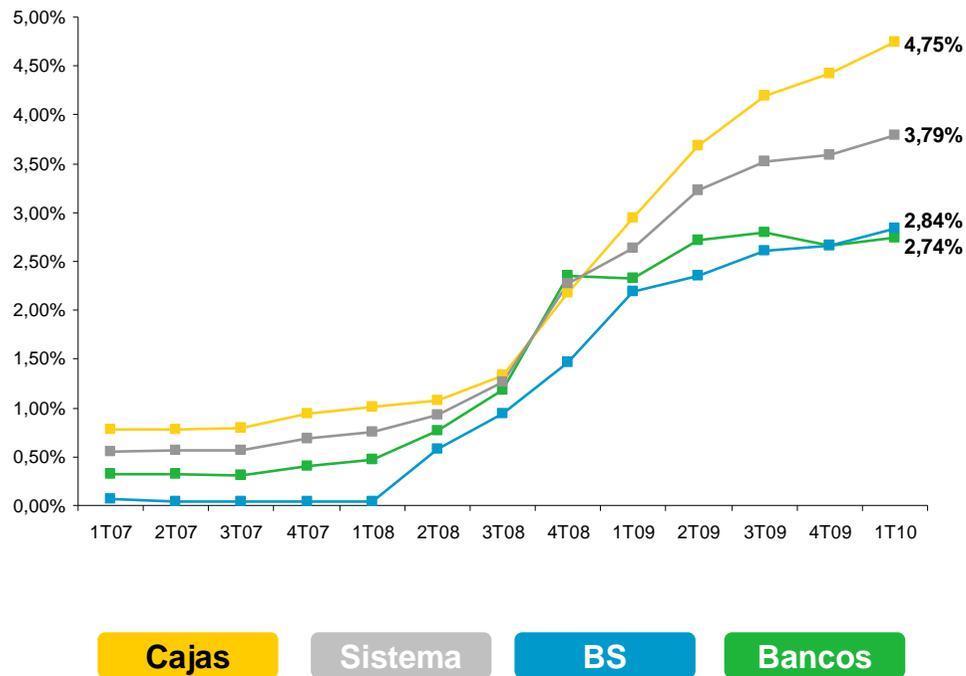


Esfuerzo importante en la dotación de los activos inmobiliarios. La cobertura se sitúa en el 22%

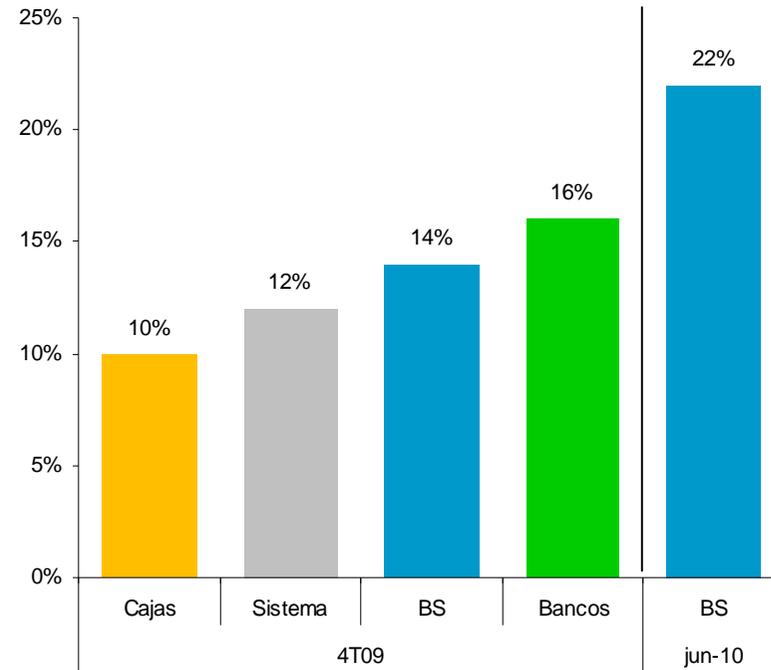
... con una cartera mejor dimensionada que la media del sector



% Cartera inmobiliaria sobre cartera crediticia



% Cobertura



1. Análisis de resultados

2. Actividad comercial y liquidez

3. Gestión del riesgo

4. Banco Guipuzcoano

Datos clave



Transacción

- Oferta Pública de adquisición por el 100% del capital social de Banco Guipuzcoano, con un mínimo del 75%
- Compromiso irrevocable del 45,61% de los accionistas
- Septiembre: Junta General Extraordinaria de Accionistas
- Cierre de la transacción: mediados de noviembre

Términos económicos

- 5 nuevas acciones + 5 obligaciones necesariamente convertibles (plazo 3 años; cupón del 7,75%) por cada 8 acciones ordinarias de BG
- Precio efectivo equivalente de €5,00 por cada acción ordinaria de BG y de €5,47 por cada acción preferente sin voto de BG
- Pago a través de acciones de BS y bonos necesariamente convertibles por un valor efectivo equivalente a €749 millones

Impacto BPA

- -5% 1^{er} año, +6% 2^o año, +11% 3^{er} año

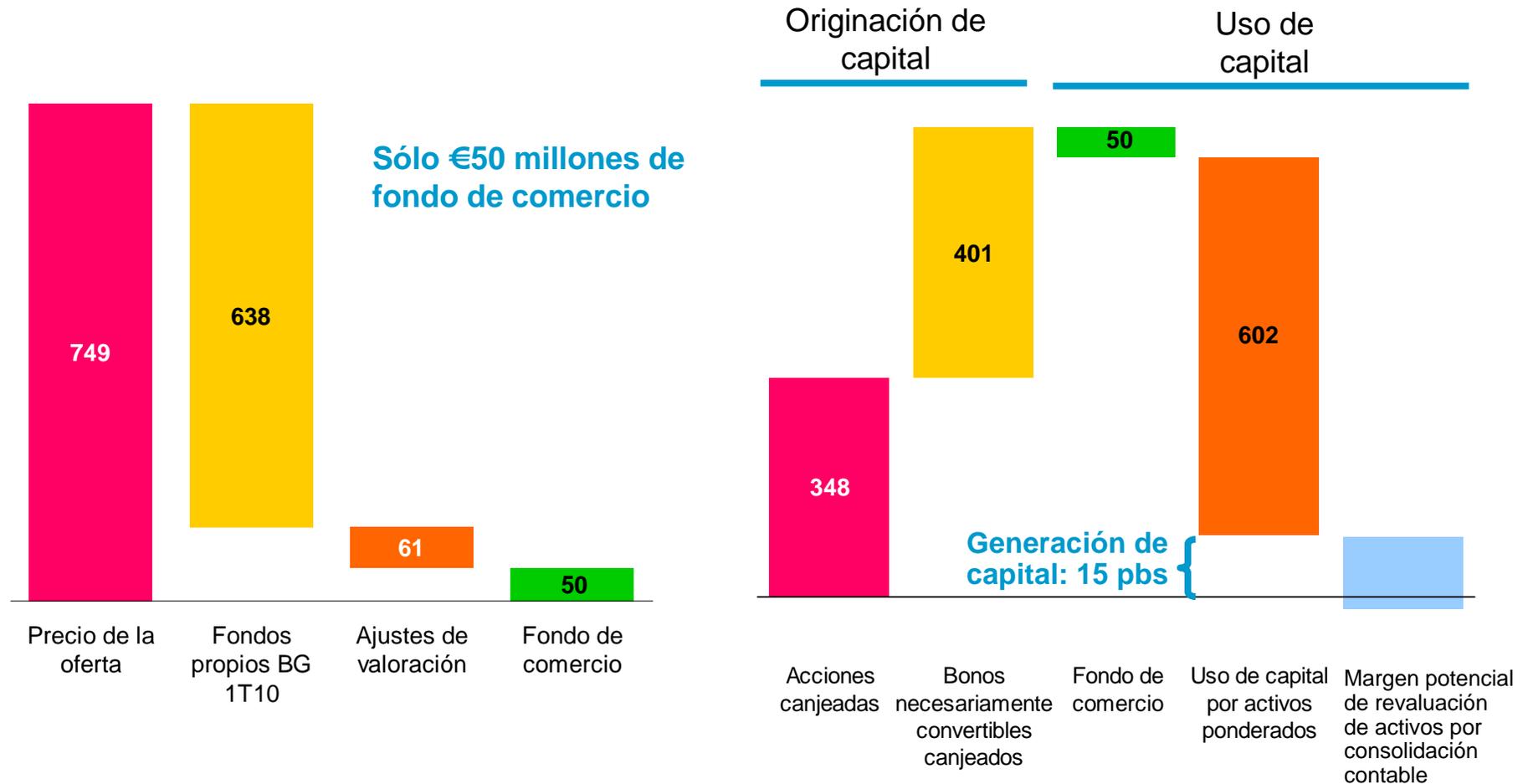
Capital y Fondo de comercio

- +15 pbs en Core Tier 1
- Fondo de comercio: €50 millones

Sinergias

- € 60m de sinergias (€53m de costes y € 7m de ingresos)
- Consecución del 100% de las sinergias en 2012

Generación / uso de capital



Transacción eficiente en términos de capital

En millones de euros

Nota: Transacción sujeta a la aceptación de la OPA

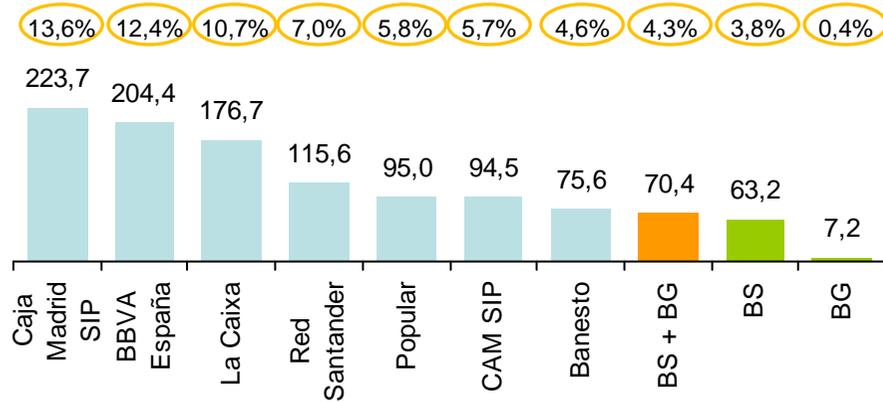


- ✓ Refuerza la posición de Banco Sabadell como el cuarto grupo bancario en España y afianza la estrategia de crecimiento doméstico
- ✓ Reequilibra la contribución geográfica del negocio BS, aportando una red más diversificada que refuerza la presencia de Banco Sabadell en el País Vasco, cuyo PIB es el 5º de España (6,2%) y calificado con un rating de Aaa por Moody's, AA+ por S&Ps y AAA por Fitch
- ✓ Refuerzo del perfil minorista de la red BS
- ✓ Permitirá convertir el grupo en la 6ª (antes 13ª) entidad financiera (en número de oficinas) en el País Vasco (123 oficinas). Adicionalmente permitirá el ascenso a la 6ª posición en Navarra y 7ª en Madrid.
- ✓ El historial de integraciones de BS permitirá mejorar la eficiencia con €60 millones de sinergias al mismo tiempo que se preserva la marca diferenciada y los valores de Banco Guipuzcoano

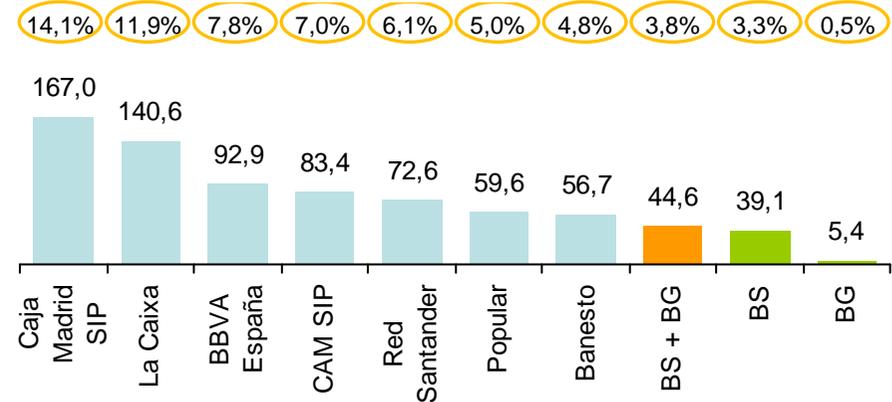
Refuerzo de la posición de BS en España



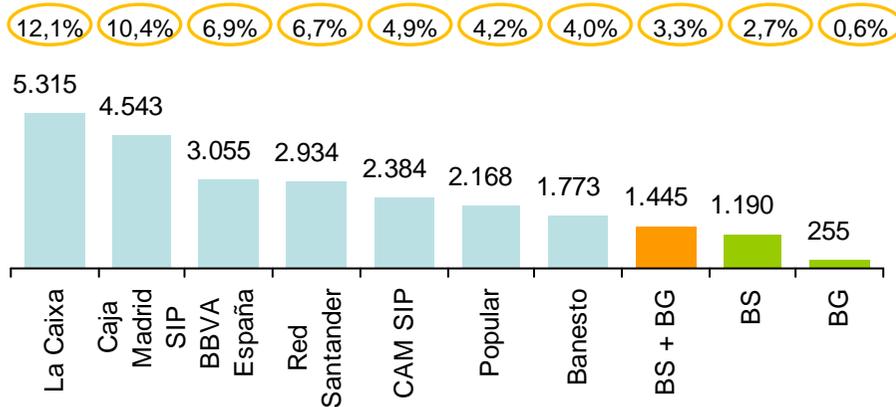
Créditos a clientes (€bn)



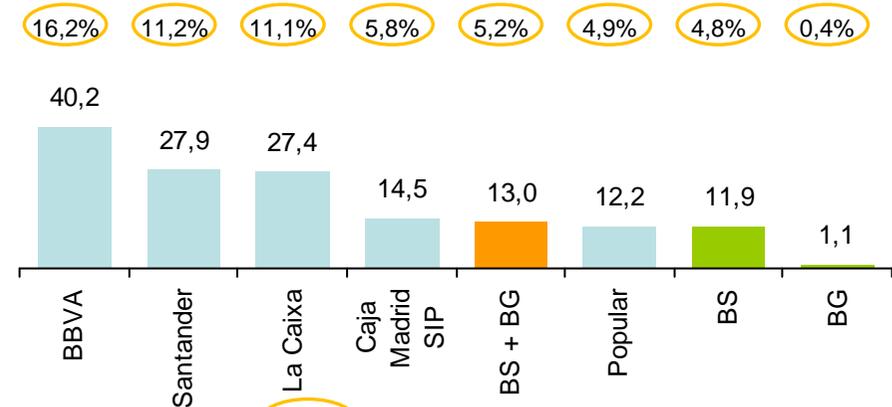
Depósitos de clientes¹ (€bn)



Número de oficinas



Fondos de inversión y de pensiones (€bn)



% : Cuota de mercado

Fuente: AEB, CECA y datos de compañías a Diciembre de 2009

Nota: Santander no incluye Banesto ni Santander Consumer Finance; BBVA España incluye España y Portugal

¹ Incluye REPOS

Nota: Transacción sujeta a la aceptación de la OPA

Incremento de la cuota en el País Vasco



Cuota de oficinas en el País Vasco

Sin BG

2,0%



Con BG

8,6%

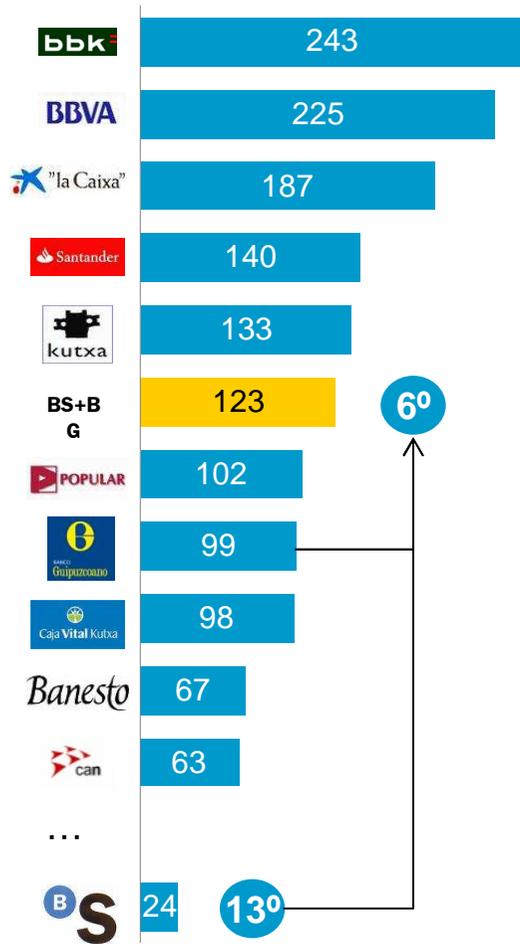


¹ A marzo de 2010, ² A diciembre 2009
Nota: Transacción sujeta a la aceptación de la OPA

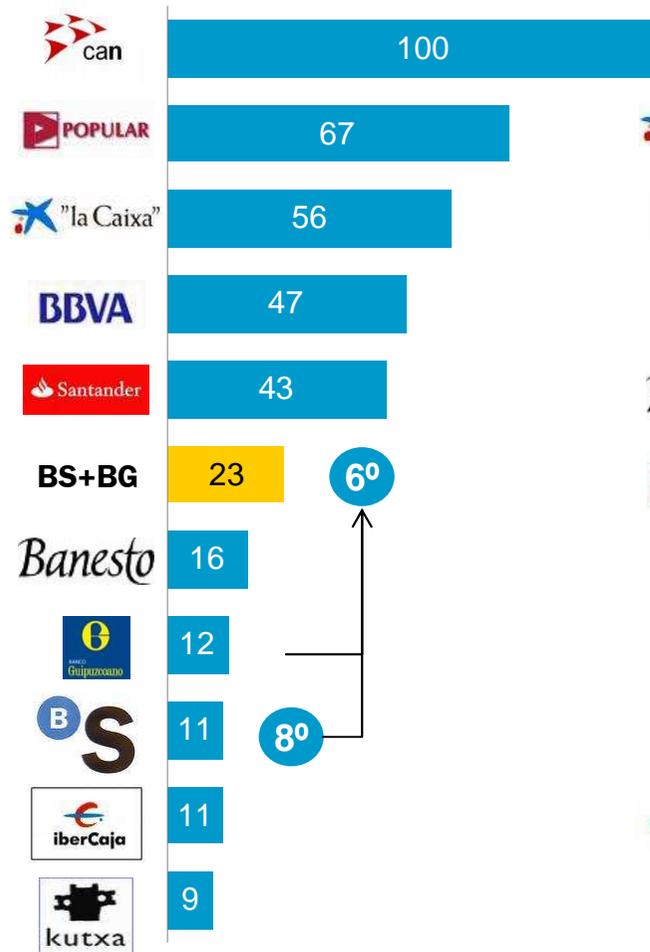
Mejora del posicionamiento de BS en el País Vasco, Navarra y Madrid



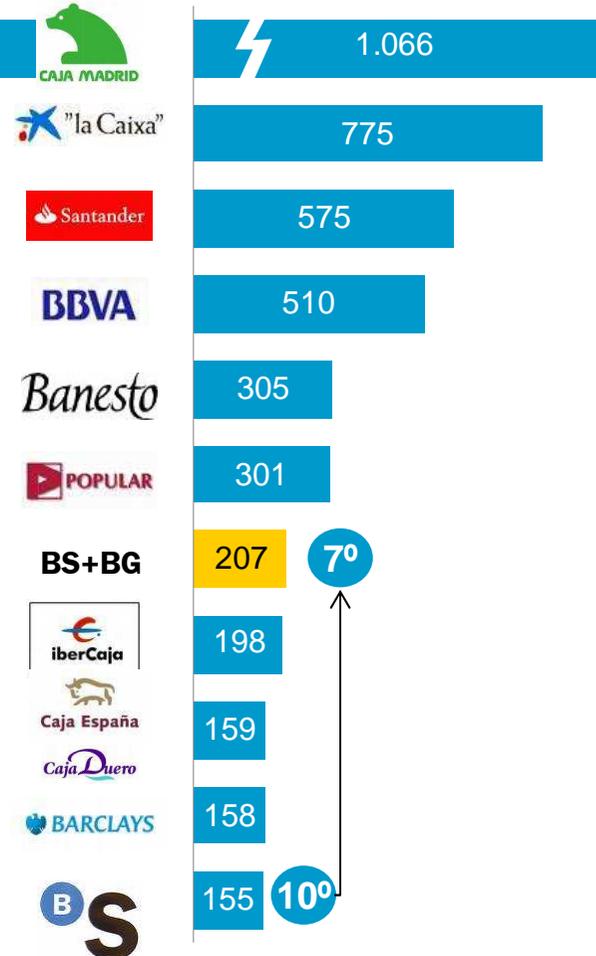
Ranking oficinas País Vasco



Ranking oficinas Navarra



Ranking oficinas Madrid



Fuente: Información corporativa, AEB, CECA (Datos 2008), Banco Guipuzcoano a diciembre 2009 y BS a marzo 2010
 Nota: Transacción sujeta a la aceptación de la OPA

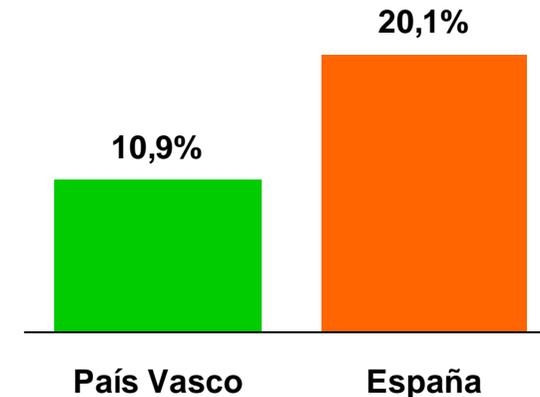
La importancia de la economía del País Vasco



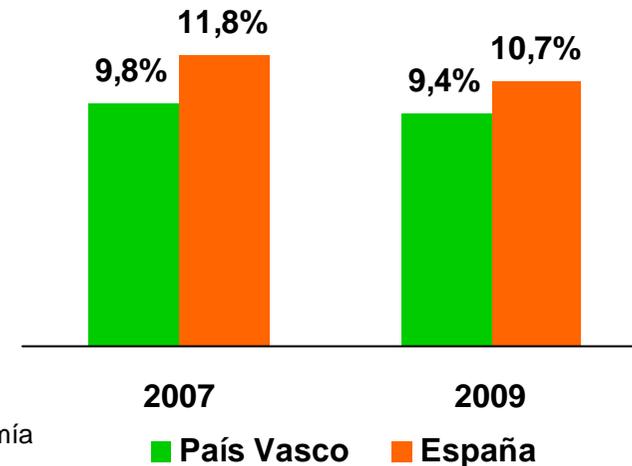
Situación económica

- ✓ Peso de la economía: 6,2% del PIB¹
- ✓ Calificado con un rating de Aaa por Moody's, AA+ por S&Ps y AAA por Fitch
- ✓ Comunidad con menor ratio de deuda sobre PIB de España (3,8%)¹
- ✓ En los últimos seis años, la economía del País Vasco ha mostrado una evolución más favorable que la de España
- ✓ La contracción económica empezó con posterioridad a la del conjunto de España y la salida de la misma se produjo con anterioridad
- ✓ El PIB por habitante² está claramente por encima de la media del Estado y también de la UE

Tasa de paro (1T10)



Peso de la construcción en la economía³



¹ Datos a 2009, ² PIB nominal por habitante, ³ Peso sobre el Valor Añadido Bruto de la economía
Nota: Transacción sujeta a la aceptación de la OPA

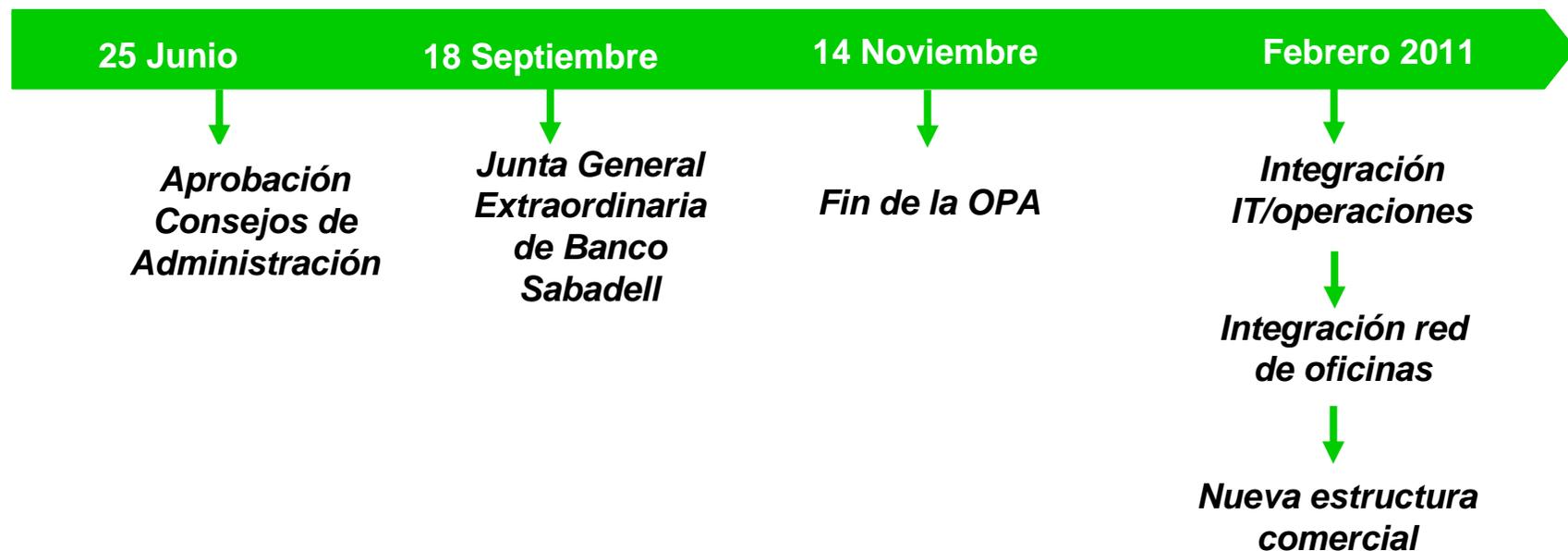
Proceso de integración



Aspectos clave

- ✓ Utilización de la plataforma IT y operaciones de Banco Sabadell
- ✓ Migración de la plataforma IT para coincidir con la consolidación de la red de oficinas

Calendario previsto – eventos principales



Anexo I. Banco Guipuzcoano

Datos clave



Datos clave

- 41ª entidad financiera española por activos totales
- 1.266 empleados
- €10.345m de activos totales
- €7.159m de crédito neto (58,9% PYMEs, 32,4% individuales y 8,7% grandes empresas y otros)
- €5.427m en depósitos de clientes (incl. repos por €241m)
- Beneficio neto: €28m
- Fondos propios: €639m
- Tier 1: 9,1%
- BIS: 12,6%
- Créditos morosos: €307m
- Ratio de morosidad: 3,9%
- Ratio de cobertura: 91,5%

Red de oficinas



255

45% en Guipúzcoa y Navarra

Nota: Datos a diciembre 2009. En millones de euros

Nota: Transacción sujeta a la aceptación de la OPA

Anexo II. Banco Guipuzcoano

Créditos y depósitos de clientes



Créditos a clientes

€ m	2007	2008	2009
AA.PP.	34,8	60,3	57,4
Otros sectores residentes	7.771,2	7.843,6	7.230,1
<i>Particulares</i>	2.699,0	2.882,3	2.776,4
<i>PYMES</i>	4.965,2	4.858,1	4.385,3
<i>Otros residentes</i>	107,0	103,2	68,4
Sectores no residentes	163,9	159,9	152,4
Total crédito (bruto)	7.969,9	8.063,8	7.439,9
Correcciones de valor	179,5	222,3	281,4
Cobertura específica	56,2	105,0	195,7
Cobertura genérica	123,3	117,3	85,7
Total crédito (neto)	7.790,4	7.841,5	7.158,5

Depósitos de clientes

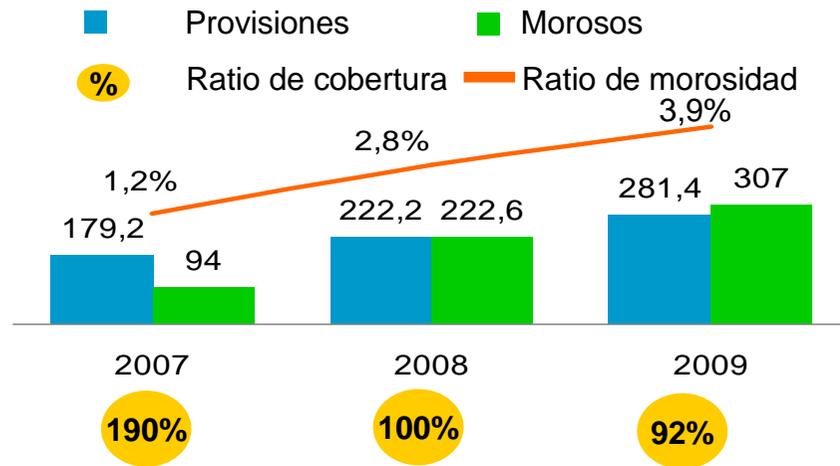
€ m	2007	2008	2009	09/08%
AA.PP.	268,8	232,6	175,0	(24.8)%
Otros sectores residentes	4.920,4	5.172,8	5.166,2	(0.1)%
Depósitos a la vista	1.763,6	1.659,8	1.697,2	2.3%
<i>Cuentas corrientes</i>	1.488,8	1.412,4	1.401,2	(0.8)%
<i>Cuentas ahorro</i>	274,8	247,4	296,0	19.6%
Depósitos a plazo	2.258,6	2.800,3	3.157,8	12.8%
<i>Imposiciones a plazo</i>	1.444,8	1.954,7	2.331,8	19.3%
<i>Otros</i>	813,8	845,6	826,0	(2.3)%
Cesión temporal de activos	896,5	643,0	241,2	(62.5)%
Ajustes por valoración	1,7	69,7	70,0	0.4%
Otros sectores no residentes	79,3	85,5	86,2	0.8%
Total depósitos de clientes	5.268,5	5.490,9	5.427,4	(1,2)%

Anexo III. Banco Guipuzcoano

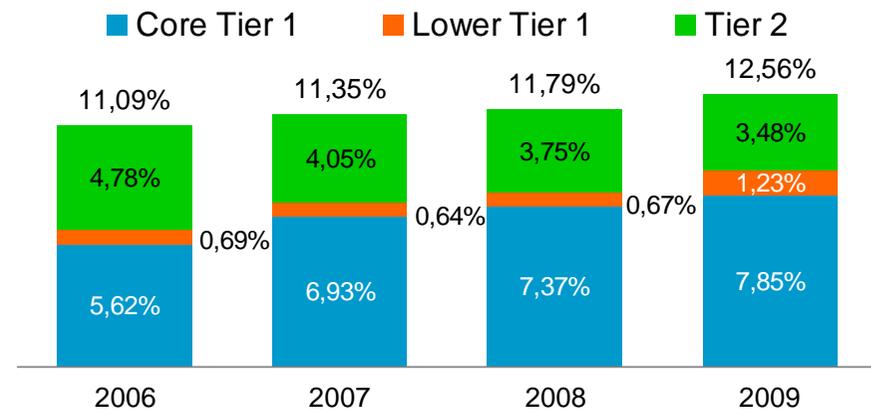
Gestión del riesgo



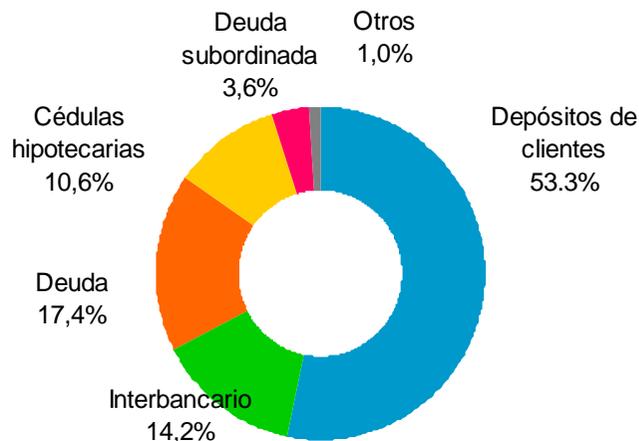
Gestión del riesgo



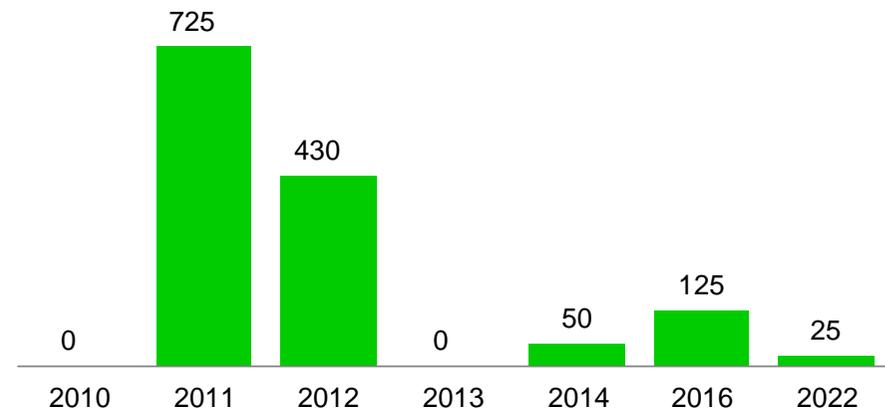
Solvencia



Estructura de financiación



Calendario de vencimientos mayoristas



Anexo IV. Banco Guipuzcoano

BG representa c.10-12% de la entidad combinada



Análisis de contribución

€m	Guipuzcoano	Sabadell	Entidad combinada		Guipuzcoano	Sabadell
Cuenta de resultados						
Margen de intereses	205,0	1.601,0	1.805,0	11,4%	88,6%	
Margen bruto	256,0	2.505,0	2.761,0	9,3%	90,7%	
Gastos de personal y admin.	-142,0	-1.180,0	-1.321,0	10,7%	89,3%	
Margen antes de dotaciones	113,0	1.325,0	1.438,0	7,8%	92,2%	
Beneficio atribuido	28,0	522,0	551,0	5,1%	94,9%	
Balance						
Crédito a la clientela (neto)	7.158,0	63.233,0	70.391,0	10,2%	89,8%	
Depósitos de clientes	5.427,0	39.131,0	44.558,0	12,2%	87,8%	
Fondos propios	639,0	5.226,0	5.866,0	10,9%	89,1%	
Activos totales	10.345,0	82.823,0	93.168,0	11,1%	88,9%	
Otros						
Empleados	1.266,0	9.466,0	10.732,0	11,8%	88,2%	
Oficinas	255,0	1.190,0	1.445,0	17,6%	82,4%	
Promedio Media				10,7%	89,3%	
Capitalización	773,0	4.892,0	5.665,0	9,8%	90,2%	
Promedio capitalización (ult. 5 años)	1.377,0	7.303,0	8.679,0	13,6%	86,4%	
				15,9%	84,1%	

Datos a diciembre de 2009

Nota: El análisis de contribución no considera el potencial de sinergias obtenido en la transacción

Nota: Transacción sujeta a la aceptación de la OPA



BancoSabadell

El valor de la confianza