

Banco Sabadell



Presentación Analistas 1T04

CRECIMIENTO Y CONSOLIDACIÓN

21 abril 2004

www.grupobancosabadell.com

Banco Sabadell advierte que esta presentación puede contener previsiones o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la entidad. 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 y ni este documento ni su contenido será base de contrato o compromiso alguno.

1. ANÁLISIS RESULTADOS 1T04

2. EVOLUCIÓN NEGOCIO COMERCIAL

3. INTEGRACIÓN DE BANCO ATLÁNTICO

4. AMPLIACIÓN DE CAPITAL

PRINCIPALES MAGNITUDES



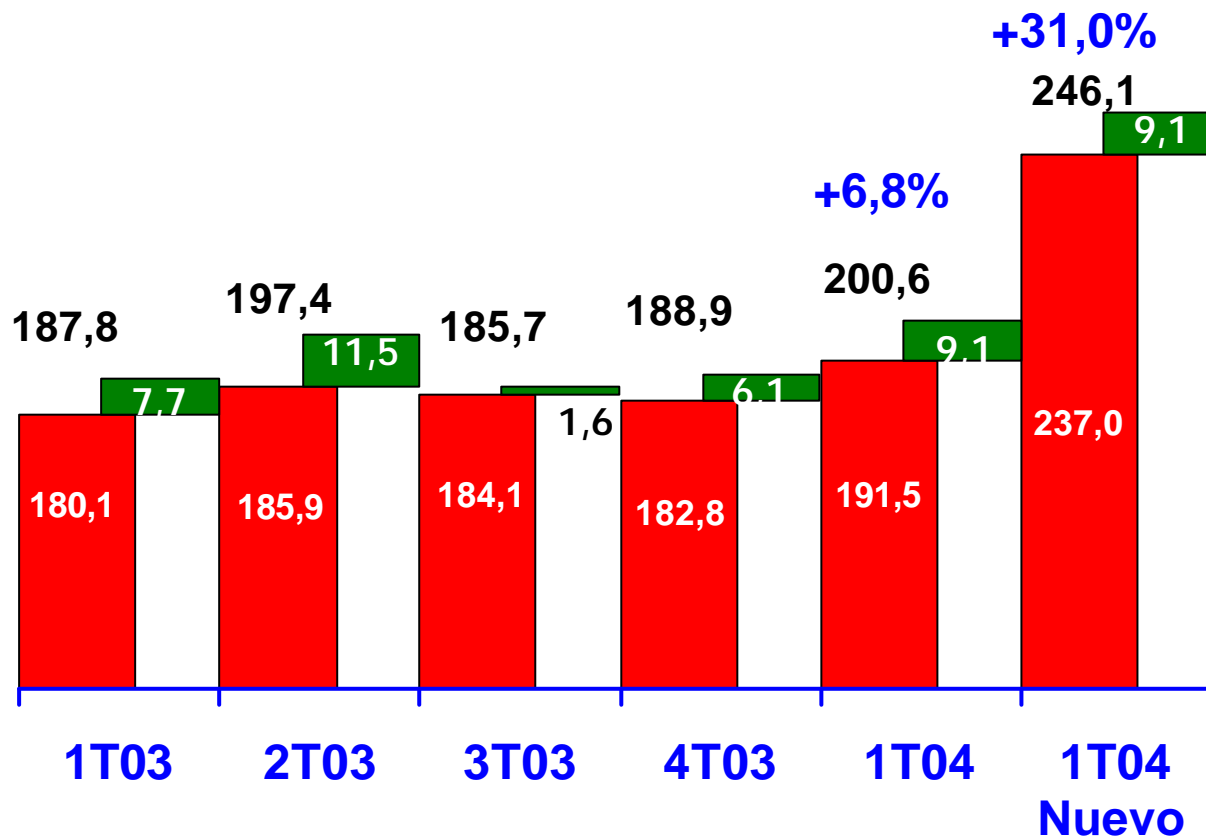
€m

	mar-03	mar-04		mar-04 Nuevo	
Inversión crediticia bruta de clientes	22.331,2	25.988,1	+ 16,4%	32.502,2	+ 45,5%
Recursos gestionados de clientes	28.533,7	33.697,2	+ 18,1%	43.433,3	+ 52,2%
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO	68,8	73,3	+ 6,5%	81,5	+ 18,5%
Ratio eficiencia	49,82%	50,23%		54,09%	
Ratio core capital	7,01%			6,87%	
Ratio Tier I	7,83%			7,35%	
Ratio total capital	11,52%			11,36%	

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (I)



€m

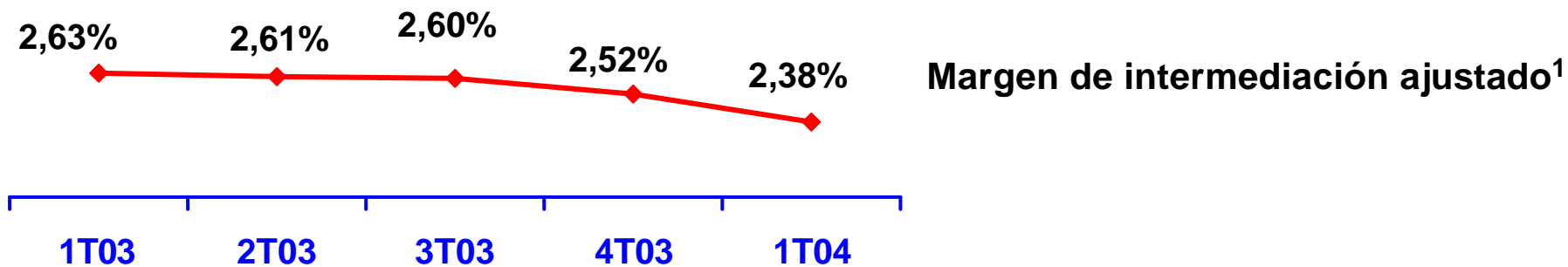
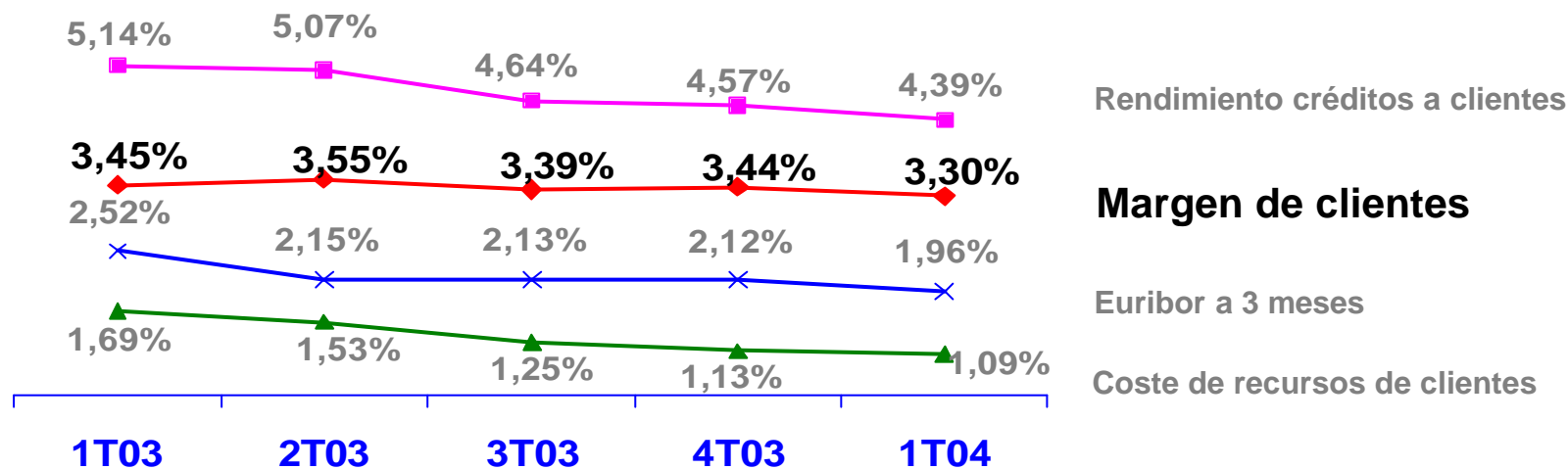


■ Margen de intermediación ajustado

■ Dividendos y asimilados

	mar-04
M.Intermed.	246,1
Comisiones	102,0
ROF	19,0
M.Ordinario	367,2
Otros P.Explot.	1,4
G. Personal	-132,7
G.Admon	-65,9
Amort Inmov.	-16,9
Otros G.Explot.	-2,9
M.Explotación	150,2
P.Equivalencia	12,1
Amort FC	-3,0
Rdos Op Grup	6,9
P.Insolencias	-51,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	18,4
BAI	133,0
Impuestos	-47,8
Minoritarios	-3,6
Bº NETO	81,5

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (II). EVOLUCIÓN SIN BANCO ATLÁNTICO



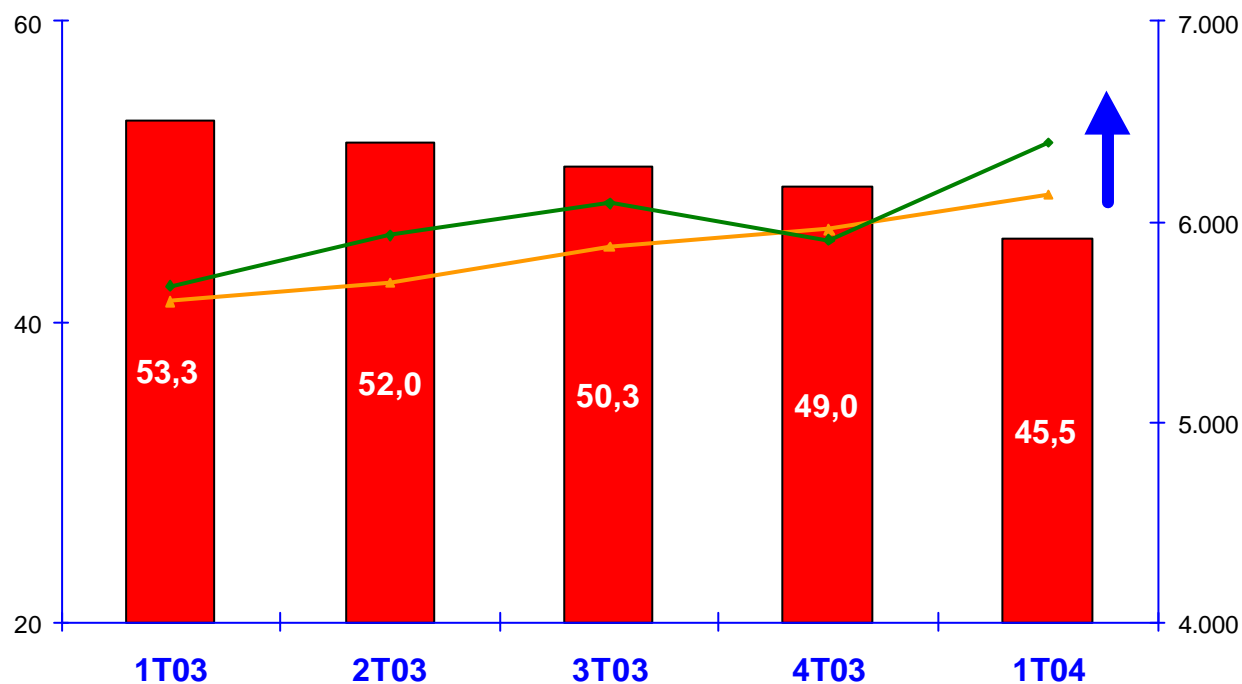
¹ Ajustado por dividendos y asimilados

*No incorpora Banco Atlántico

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BANCO ATLÁNTICO (I)



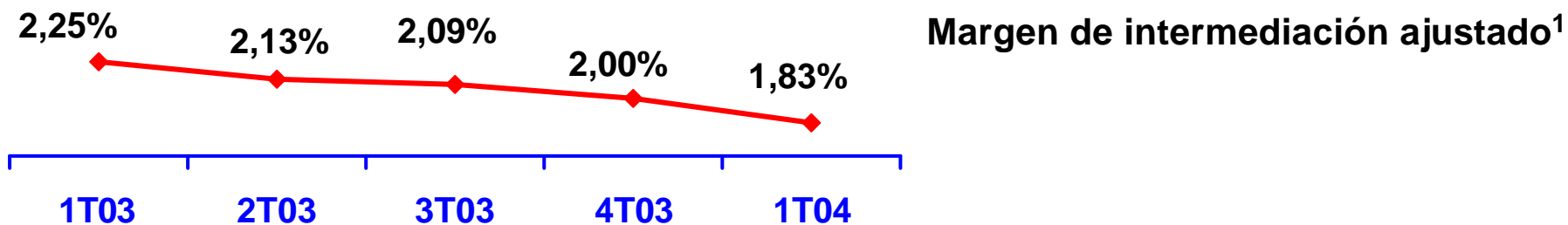
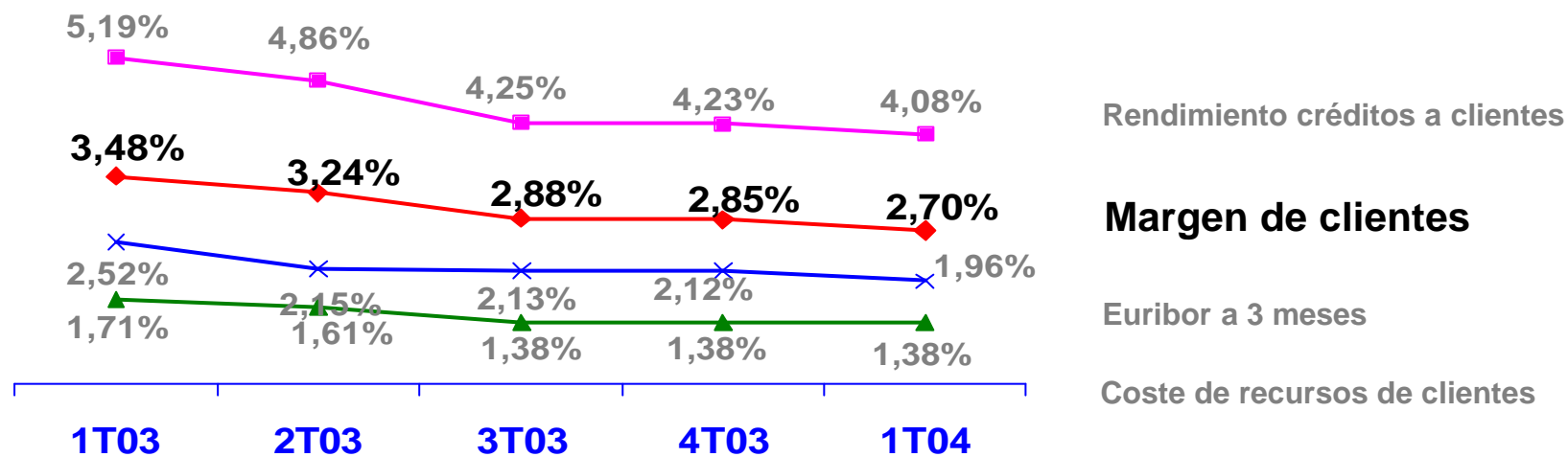
€m



✓ Hasta ahora el crecimiento de volúmenes no ha sido capaz de absorber la caída de márgenes

- Margen de intermediación
- Inversión crediticia neta
- Saldo medio inversión crediticia

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BANCO ATLÁNTICO(II). EVOLUCIÓN

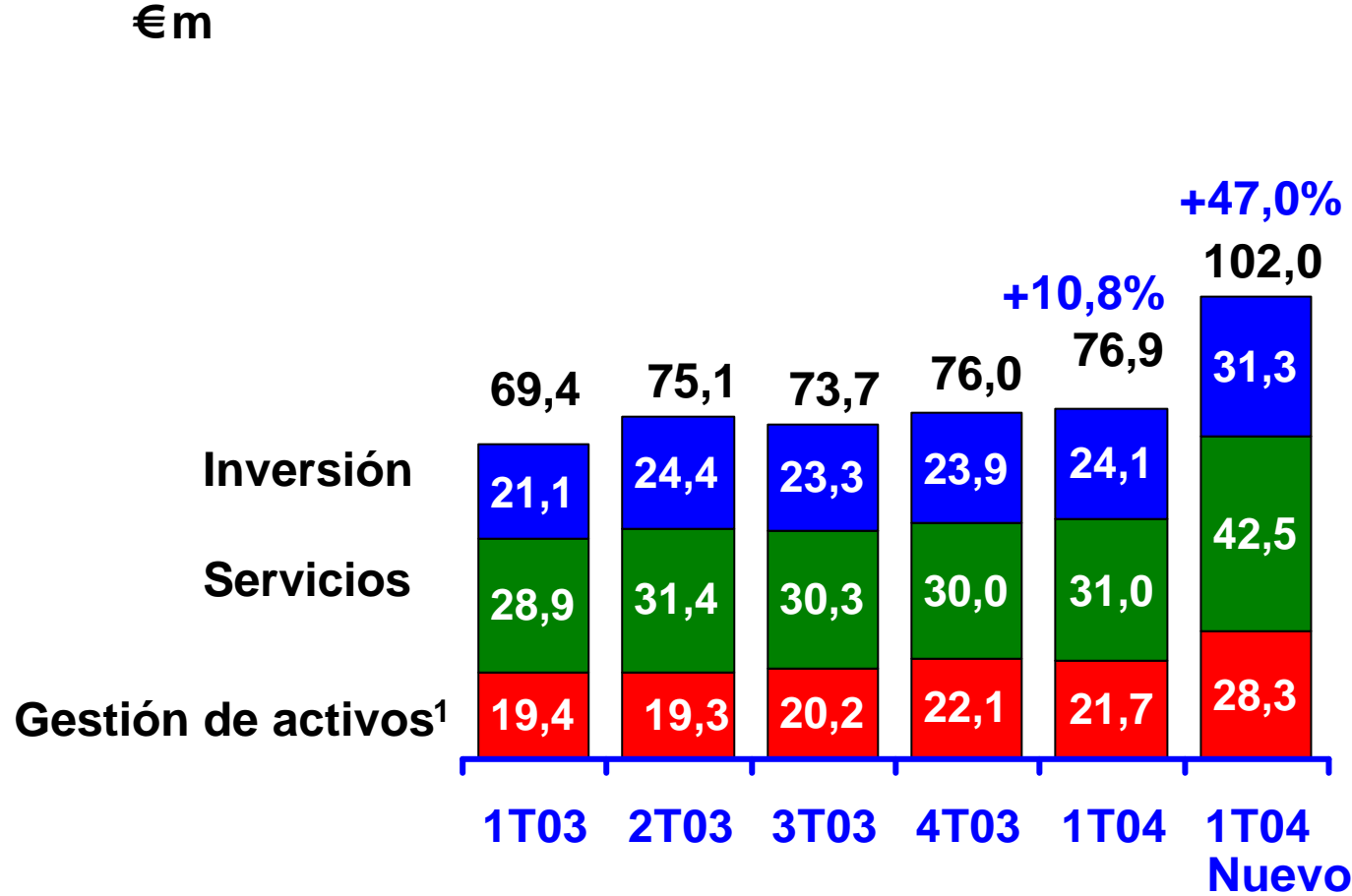


¹ Ajustado por dividendos y asimilados

COMISIONES



€m



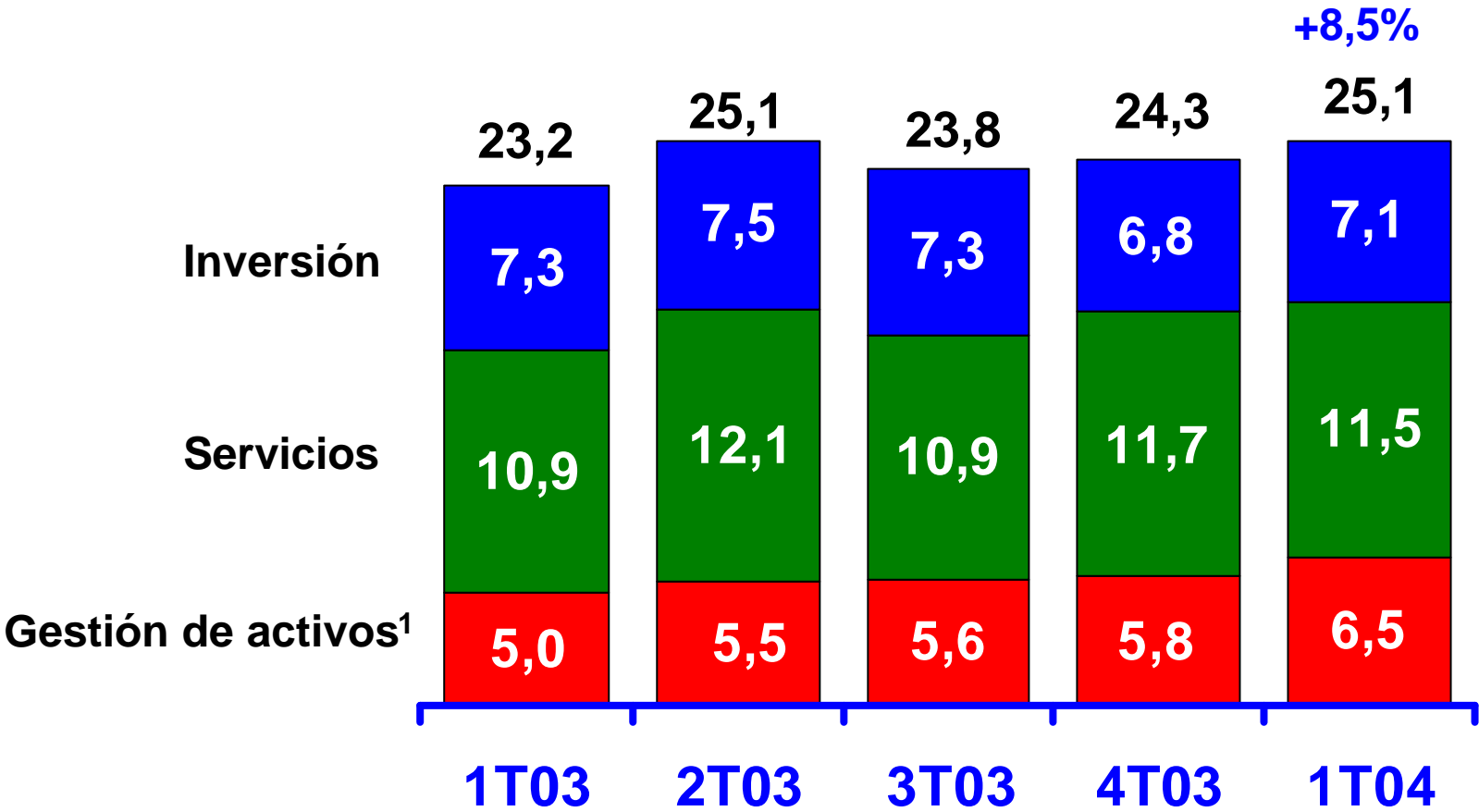
	mar-04
M.Intermed.	246,1
Comisiones	102,0
ROF	19,0
M.Ordinario	367,2
Otros P.Explot.	1,4
G. Personal	-132,7
G.Admon	-65,9
Amort Inmov.	-16,9
Otros G.Explot.	-2,9
M.Explotación	150,2
P.Equivalencia	12,1
Amort FC	-3,0
Rdos Op Grup	6,9
P.Insolencias	-51,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	18,4
BAI	133,0
Impuestos	-47,8
Minoritarios	-3,6
Bº NETO	81,5

¹ Incluye comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones y comisiones de seguros de vida.

COMISIONES BANCO ATLÁNTICO



€m

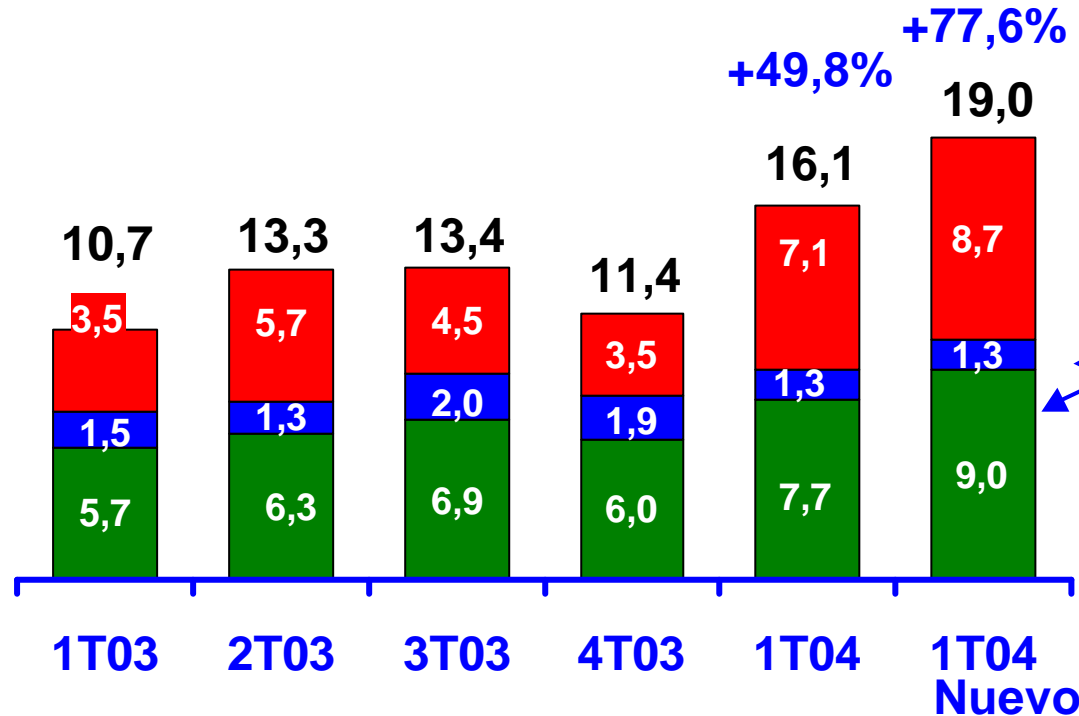


¹ Incluye comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones y comisiones de seguros de vida.

RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS



€m



- Diferencias de cambio
- Rendimiento variable titulaciones
- Otros

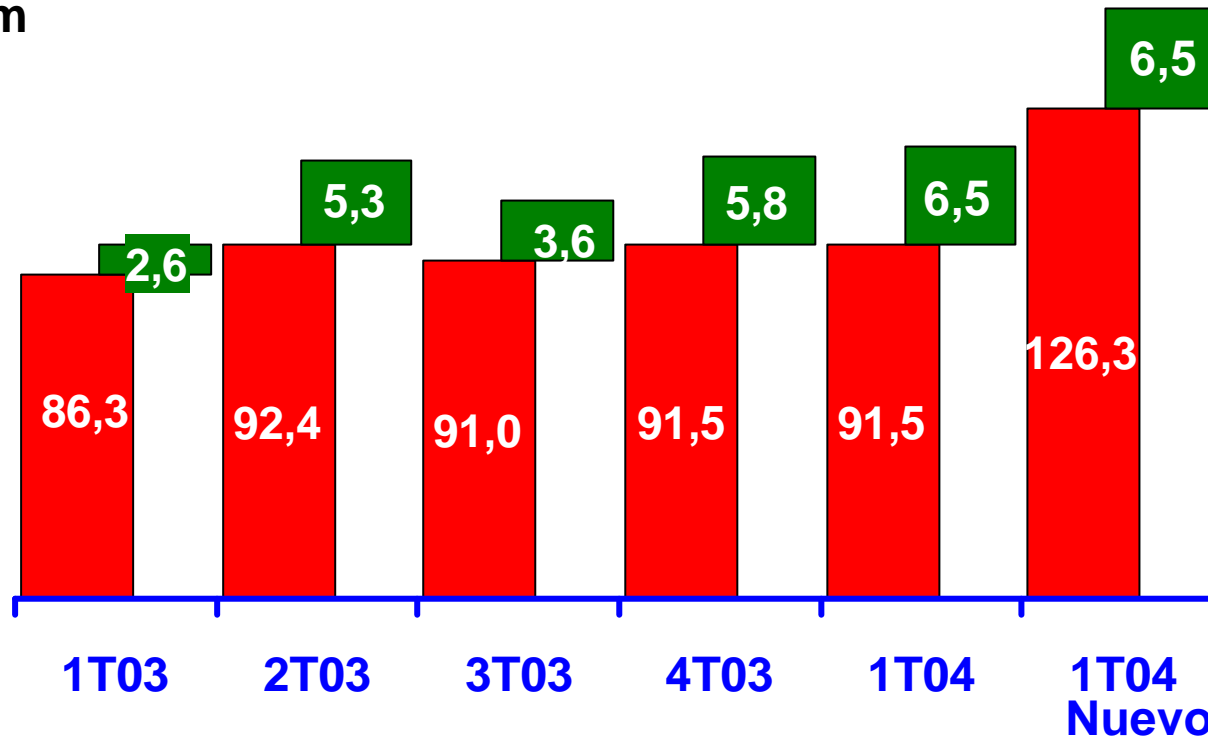
Recurrente

	mar-04
M.Intermed.	246,1
Comisiones	102,0
ROF	19,0
M.Ordinario	367,2
Otros P.Explot.	1,4
G. Personal	-132,7
G.Admón	-65,9
Amort Inmov.	-16,9
Otros G.Explot.	-2,9
M.Explotación	150,2
P.Equivalencia	12,1
Amort FC	-3,0
Rdos Op Grup	6,9
P.Insolencias	-51,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	18,4
BAI	133,0
Impuestos	-47,8
Minoritarios	-3,6
Bº NETO	81,5

GASTOS DE PERSONAL



€m



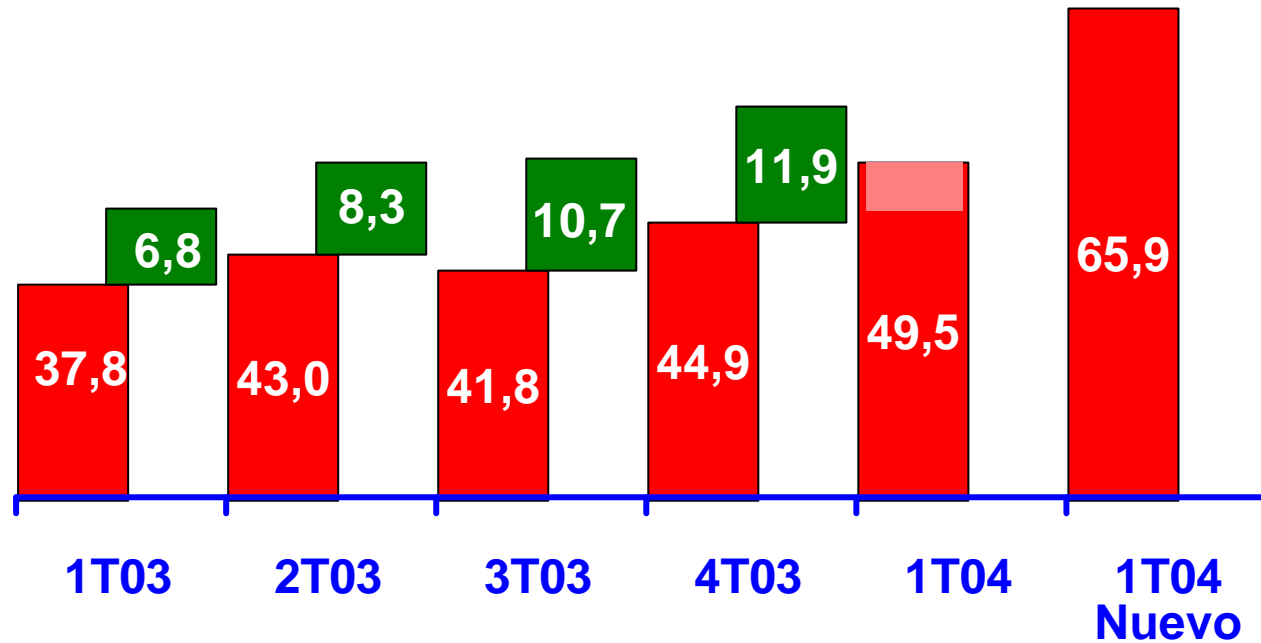
■ Recurrentes
■ No recurrentes

	mar-04
M.Intermed.	246,1
Comisiones	102,0
ROF	19,0
M.Ordinario	367,2
Otros P.Explot.	1,4
G. Personal	-132,7
G.Admán	-65,9
Amort Inmov.	-16,9
Otros G.Explot.	-2,9
M.Explotación	150,2
P.Equivalencia	12,1
Amort FC	-3,0
Rdos Op Grup	6,9
P.Insolencias	-51,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	18,4
BAI	133,0
Impuestos	-47,8
Minoritarios	-3,6
Bº NETO	81,5

GASTOS ADMINISTRATIVOS



€m



■ Recurrentes
■ No recurrentes

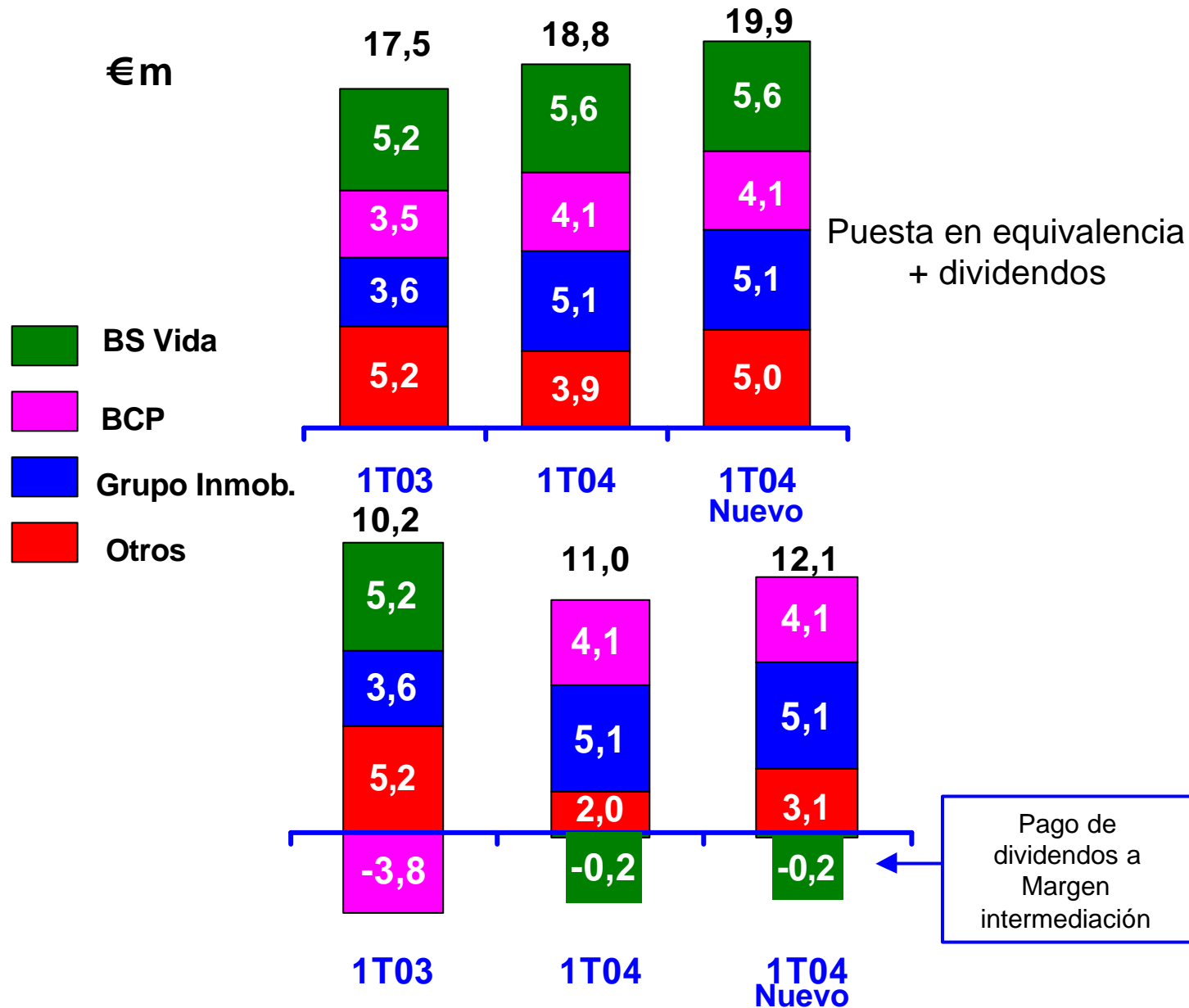
	mar-04
M.Intermed.	246,1
Comisiones	102,0
ROF	19,0
M.Ordinario	367,2
Otros P.Explot.	1,4
G. Personal	-132,7
G.Admón	-65,9
Amort Inmov.	-16,9
Otros G.Explot.	-2,9
M.Explotación	150,2
P.Equivalencia	12,1
Amort FC	-3,0
Rdos Op Grup	6,9
P.Insolencias	-51,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	18,4
BAI	133,0
Impuestos	-47,8
Minoritarios	-3,6
Bº NETO	81,5

RATIO DE EFICIENCIA



	1T03	1T04	1T04 Nuevo
Base	49,8%	50,2%	54,1%
Inc. Amortizaciones	54,5%	54,6%	58,7%

RESULTADOS PUESTA EN EQUIVALENCIA

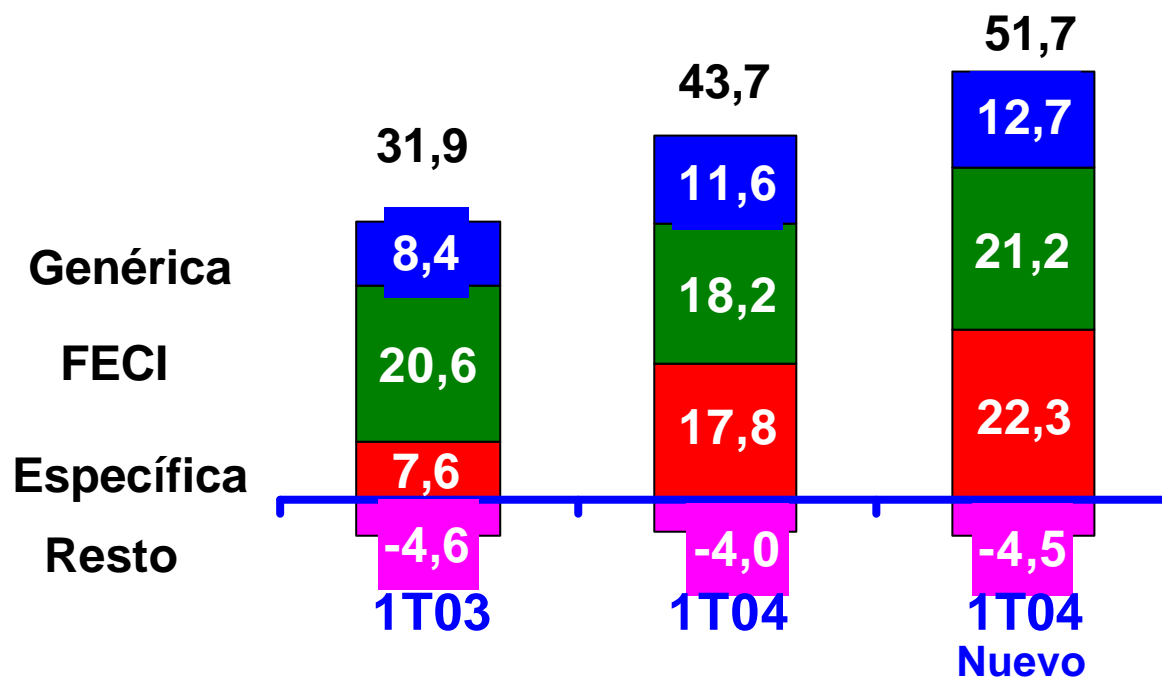


	mar-04
M.Intermed.	246,1
Comisiones	102,0
ROF	19,0
M.Ordinario	367,2
Otros P.Explot.	1,4
G. Personal	-132,7
G.Admón	-65,9
Amort Inmov.	-16,9
Otros G.Explot.	-2,9
M.Explotación	150,2
P.Equivalencia	12,1
Amort FC	-3,0
Rdos Op Grup	6,9
P.Insolencias	-51,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	18,4
BAI	133,0
Impuestos	-47,8
Minoritarios	-3,6
Bº NETO	81,5

PROVISIONES POR INSOLVENCIAS



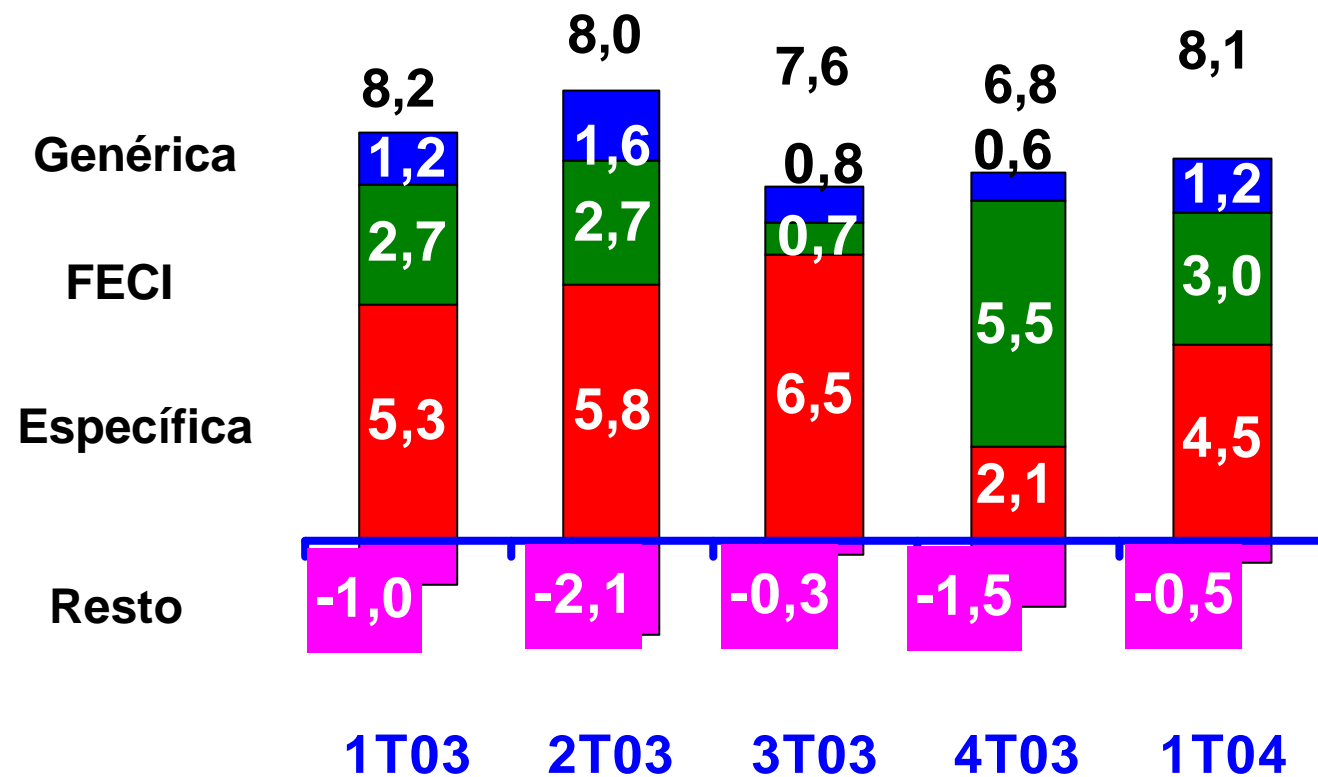
€m



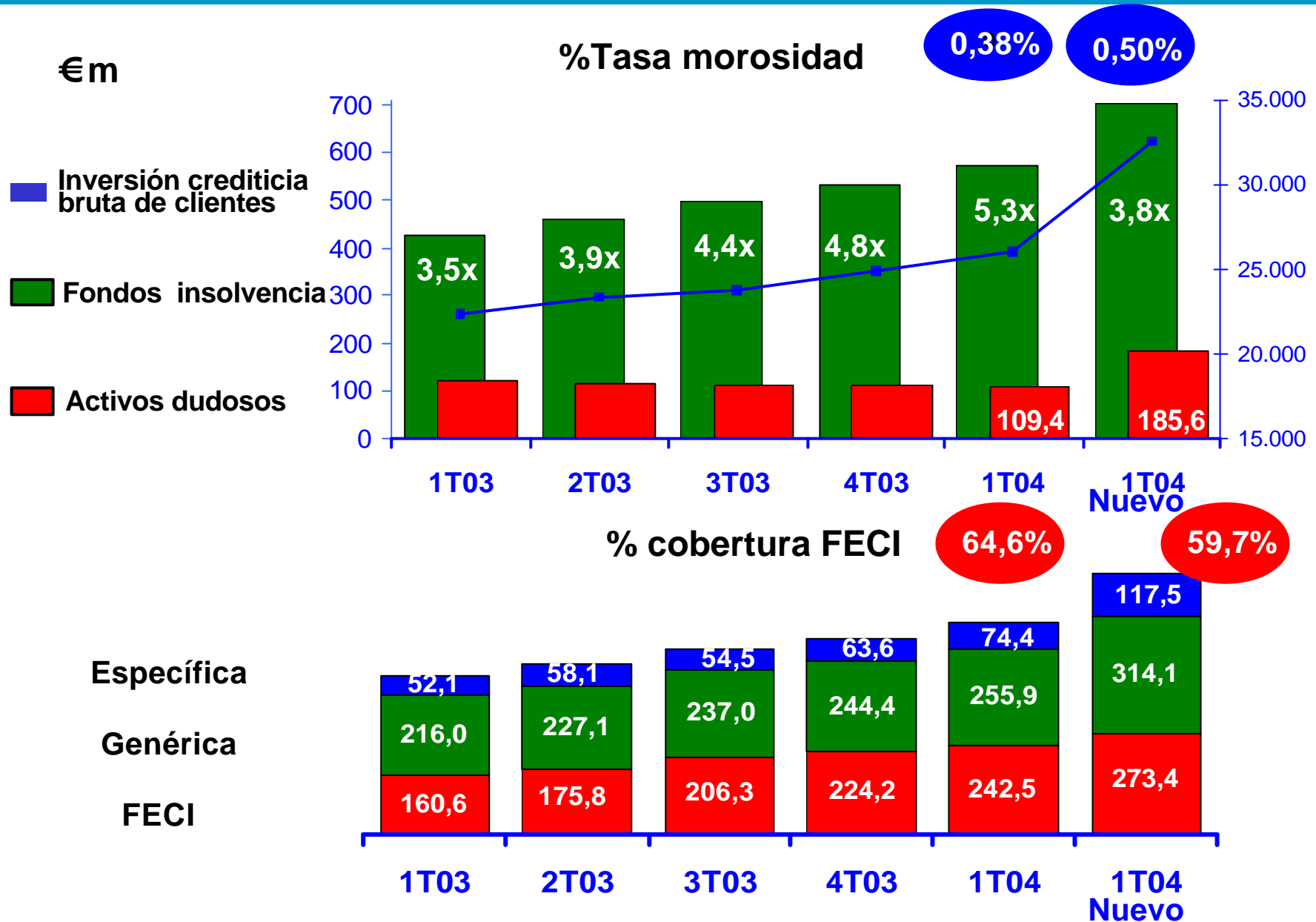
	mar-04
M.Intermed.	246,1
Comisiones	102,0
ROF	19,0
M.Ordinario	367,2
Otros P.Explot.	1,4
G. Personal	-132,7
G.Admán	-65,9
Amort Inmov.	-16,9
Otros G.Explot.	-2,9
M.Explotación	150,2
P.Equivalencia	12,1
Amort FC	-3,0
Rdos Op Grup	6,9
P.Insolencias	-51,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	18,4
BAI	133,0
Impuestos	-47,8
Minoritarios	-3,6
Bº NETO	81,5

PROVISIONES POR INSOLVENCIAS BANCO ATLÁNTICO ^BS

€m



FONDOS PARA INSOLVENCIAS



RESULTADOS BANCO ATLÁNTICO (I). DETALLE DE LOS COSTES DE REESTRUCTURACIÓN



€m

Personal 143,9

Pensiones 9,2

Informática 18,3

Instalaciones 28,1

Otros 9,7

Total costes de reestructuración antes de impuestos 209,2 *

Impuestos -73,2

Total costes de reestructuración después de impuestos 136,0 *

RESULTADOS BANCO ATLÁNTICO (II)



€m

mar-04

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		45,5
COMISIONES		25,1
MARGEN ORDINARIO		73,6
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		17,6
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		-208,4
de los que: costes de reestructuración	-209,2	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		-197,7
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO		-127,0

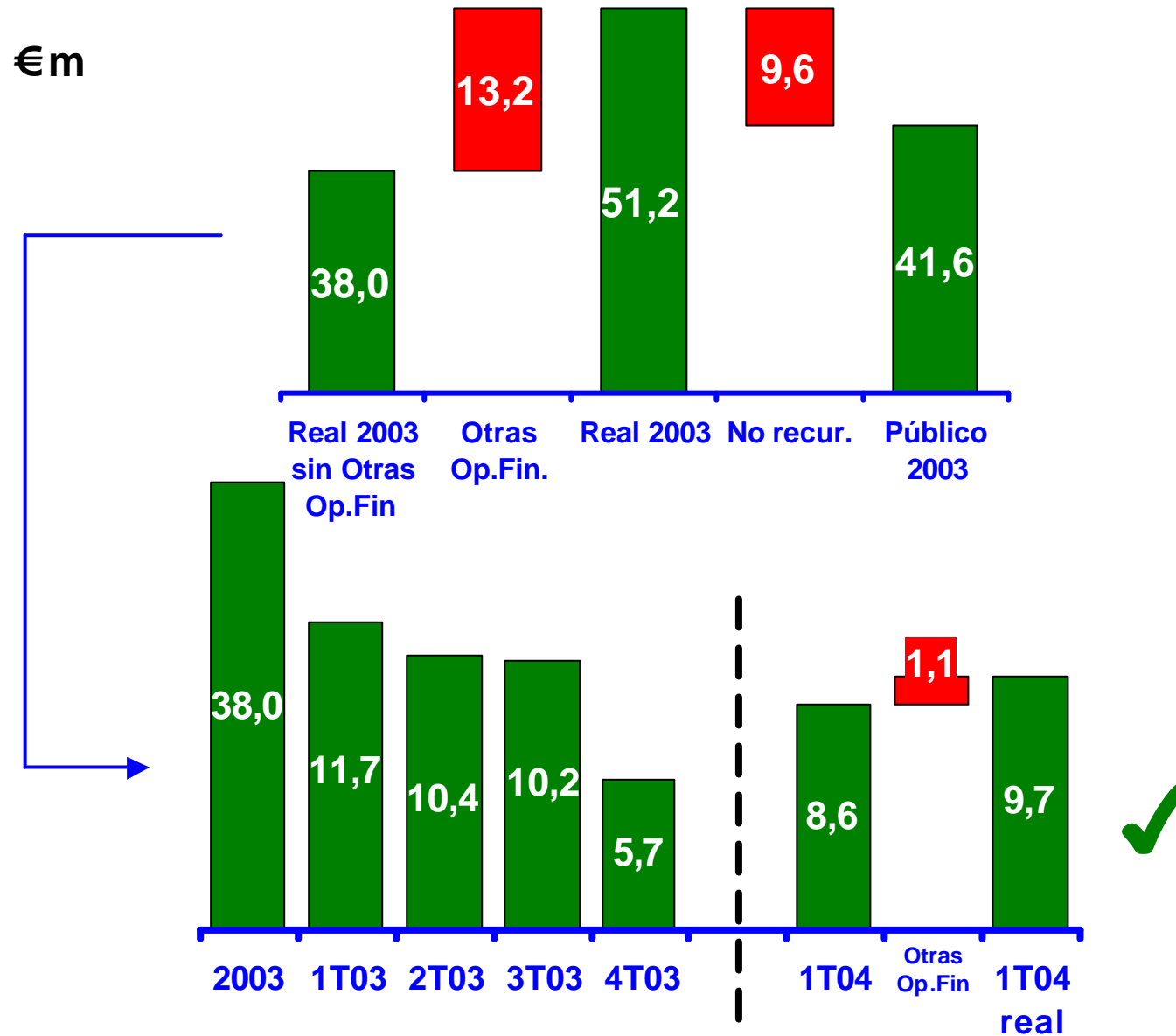
COSTES DE REESTRUCTURACIÓN		136,0
después de impuestos		
AJUSTES ACTUARIALES FP's		2,1
VENTA INMUEBLES		-1,3

BENEFICIO NETO ATRIBUIDO REAL

9,7



RESULTADOS BANCO ATLÁNTICO (III)



* Otros Resultados por operaciones financieras netos de impuestos. Excluye operaciones por diferencias de cambio.

BENEFICIO NETO



€m

	mar-03	mar-04		mar-04 Nuevo	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	187,9	200,6	+ 6,8%	246,1	+ 31,0%
COMISIONES	69,4	76,9	+ 10,8%	102,0	+ 47,0%
MARGEN ORDINARIO	268,0	293,5	+ 9,5%	367,2	+ 37,0%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	122,1	132,6	+ 8,6%	150,2	+ 23,1%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	117,8	121,6	+ 3,2%	133,0	+ 12,8%
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO	68,8	73,3	+ 6,5%	81,5	+ 18,5%

1. ANÁLISIS RESULTADOS 1T04

2. EVOLUCIÓN NEGOCIO COMERCIAL

3. INTEGRACIÓN DE BANCO ATLÁNTICO

4. AMPLIACIÓN DE CAPITAL

BANCO SABADELL

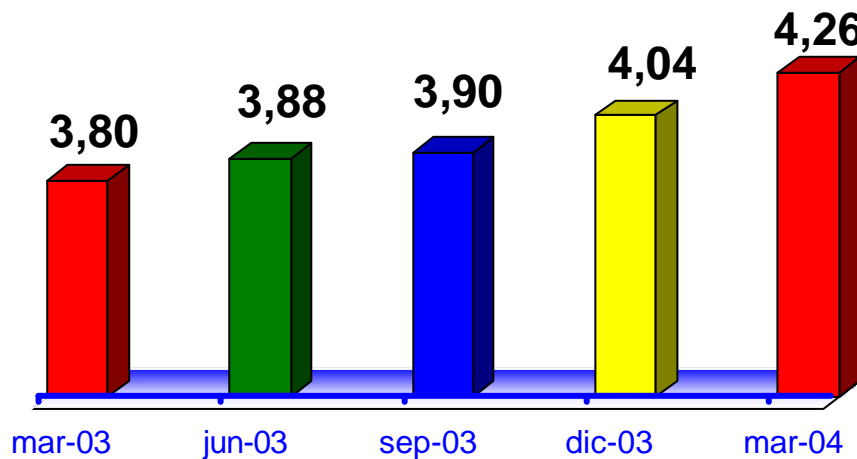
BANCO ATLÁNTICO

PRODUCTOS POR CLIENTE



Incrementamos la penetración en el mercado...

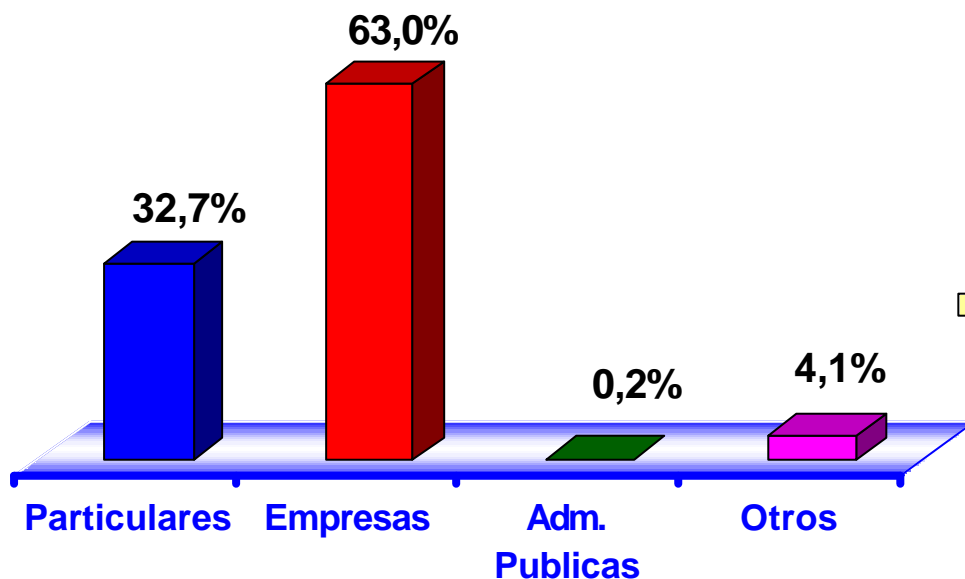
	mar-03	jun-03	sep-03	dic-03	mar-04
Banca Comercial	4,64	4,87	4,85	4,67	4,69
Banca de Empresas	6,64	6,86	7,00	7,00	7,04
Banco Herrero	2,14	2,15	2,14	2,37	3,00
Solbank	3,39	3,53	3,47	3,58	3,50
Sabadell Banca Privada	4,58	4,62	4,63	4,66	4,64
TOTAL GRUPO	3,80	3,88	3,90	4,04	4,26



INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA

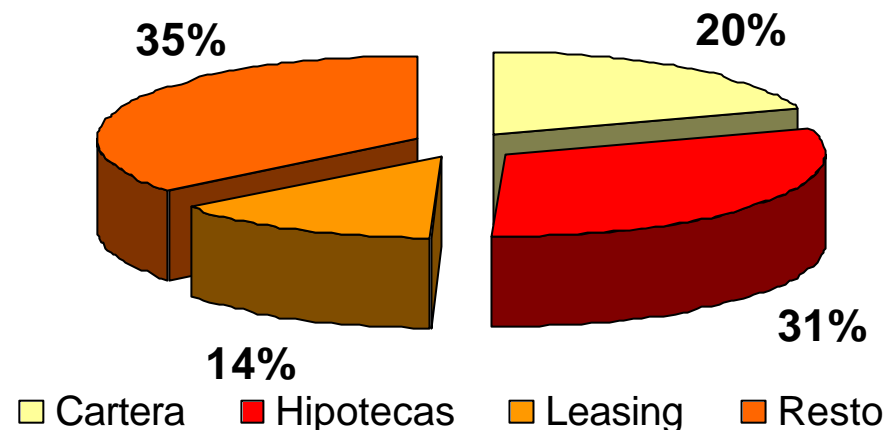


...con una estructura de negocio diversificada

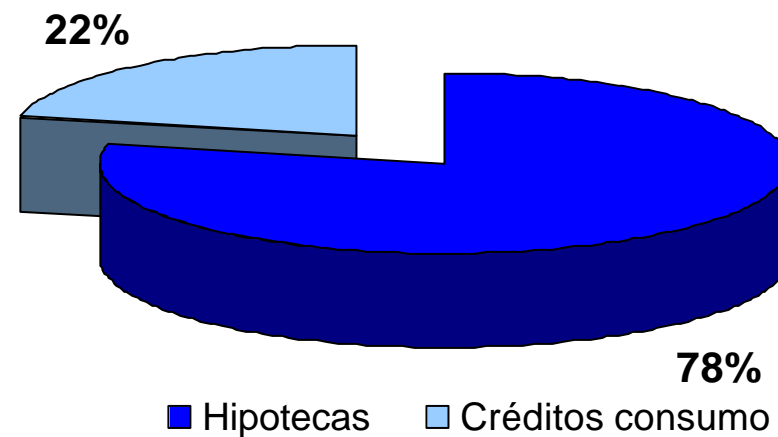


Particulares incluye comercios y autónomos

De la inversión de empresas...



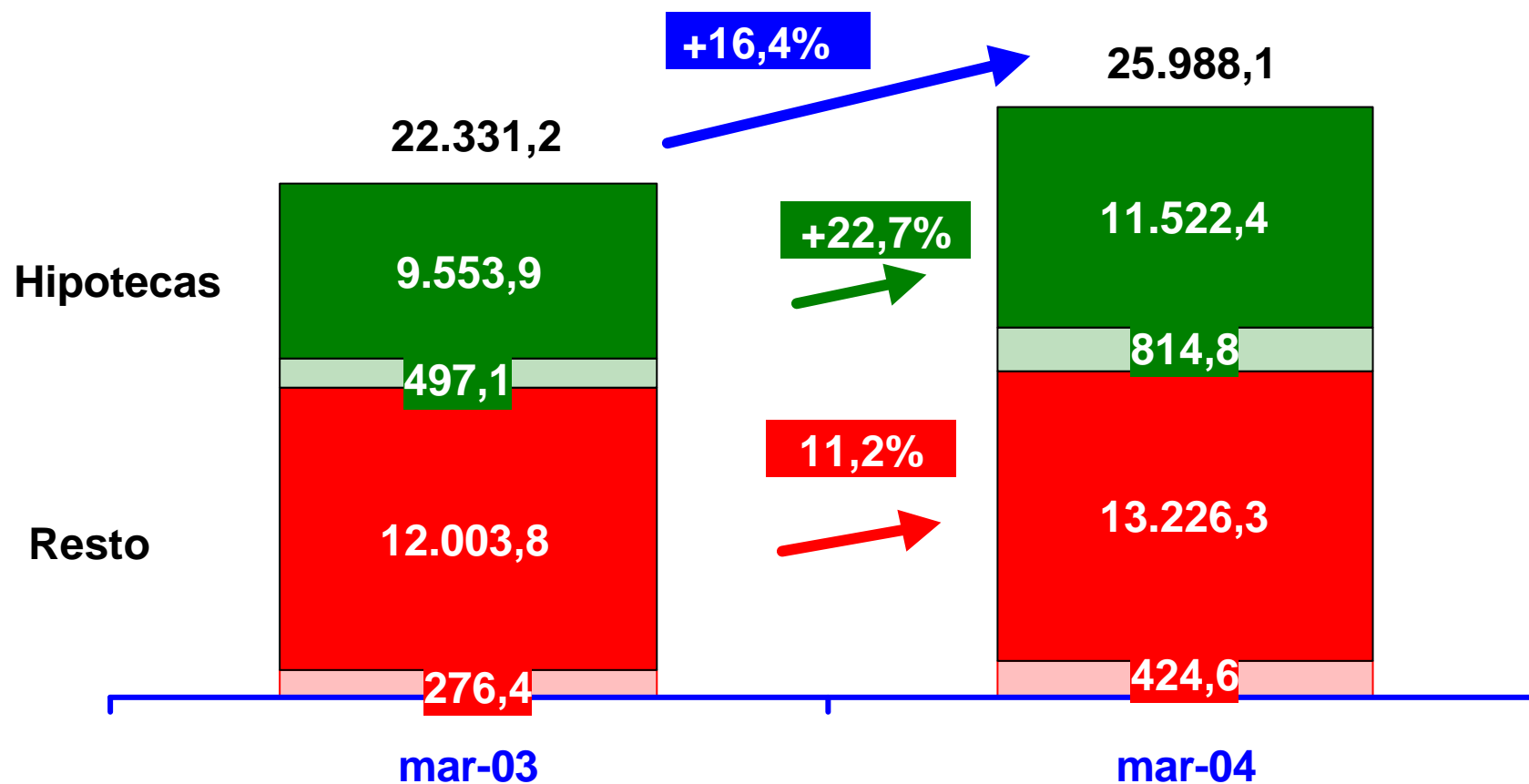
De la inversión de particulares...





INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA DE CLIENTES

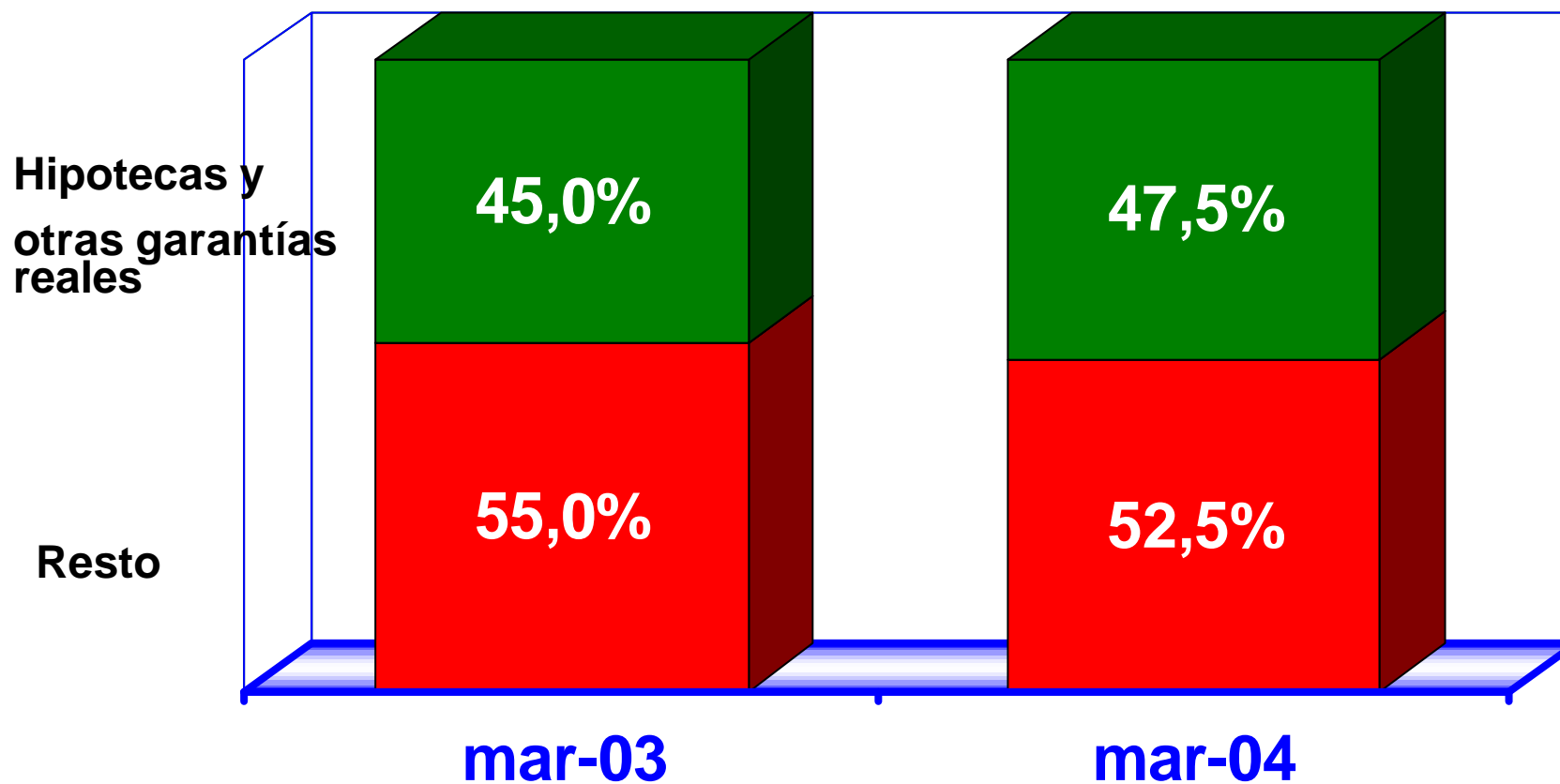


€m



-  Otros préstamos titulizados
-  Hipotecas titulizadas

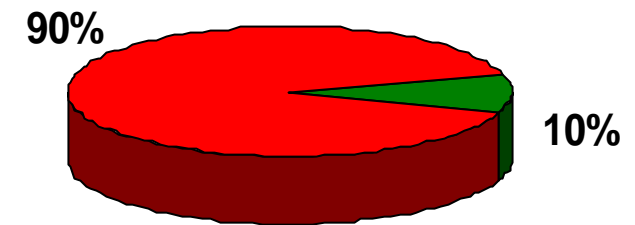
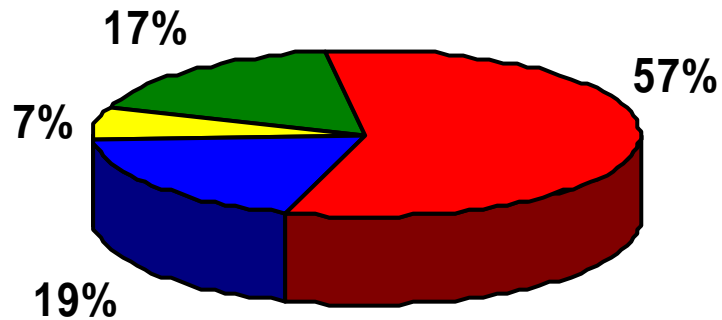
EVOLUCIÓN HIPOTECAS



PERFIL DE LA CARTERA HIPOTECARIA



Distribución por tipo de propiedad



- Promotores
- Hipotecas particulares
- Hipotecas empresas
- Otros

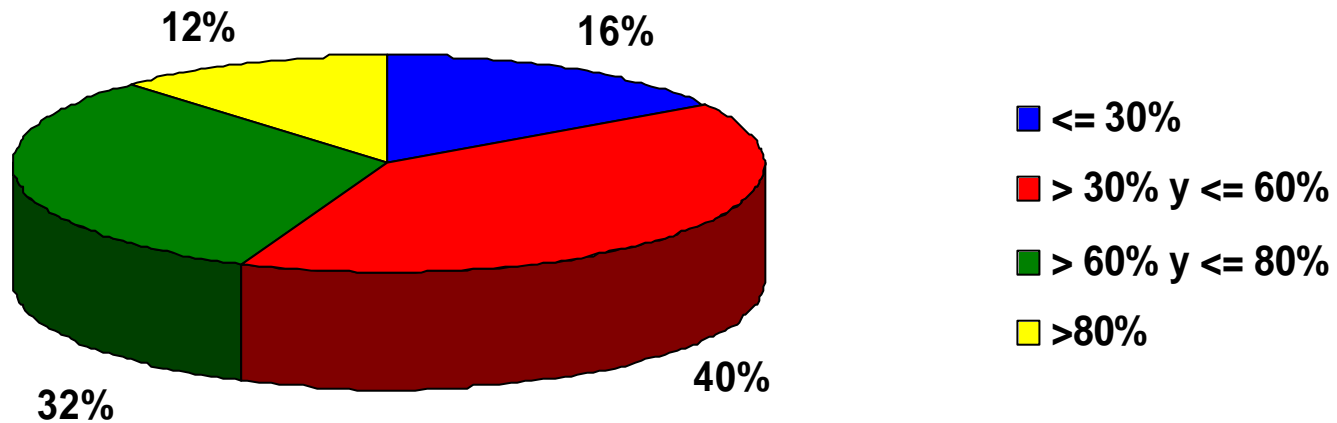
- 1ª vivienda
- Otras

Préstamo hipotecario medio	106.544
Esfuerzo familiar ¹	23,1%
Préstamo / valor de tasación	55,3%
Morosidad hipotecas particulares	0,2%

	Tipo de interés	
	+1%	+2%
Esfuerzo familiar	25,0%	27,2%

¹ Datos de las hipotecas concedidas entre abril 2003 y marzo 2004

LTV promedio 55,33%



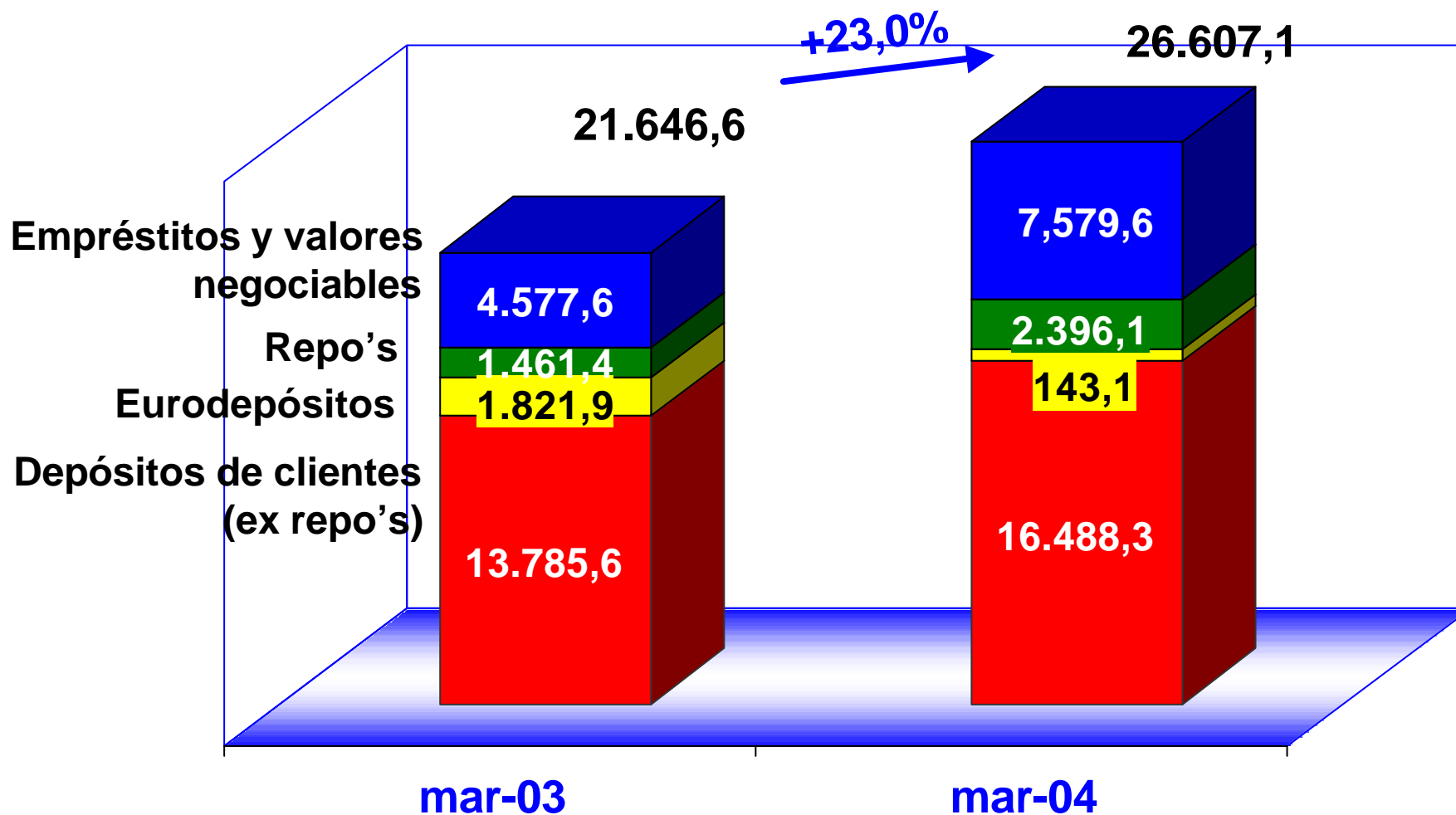
Hipotecas con LTV > 80%

- Garantías personales adicionales
- Tasaciones antiguas (p.e. Subrogación de hipotecas,...)

RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE



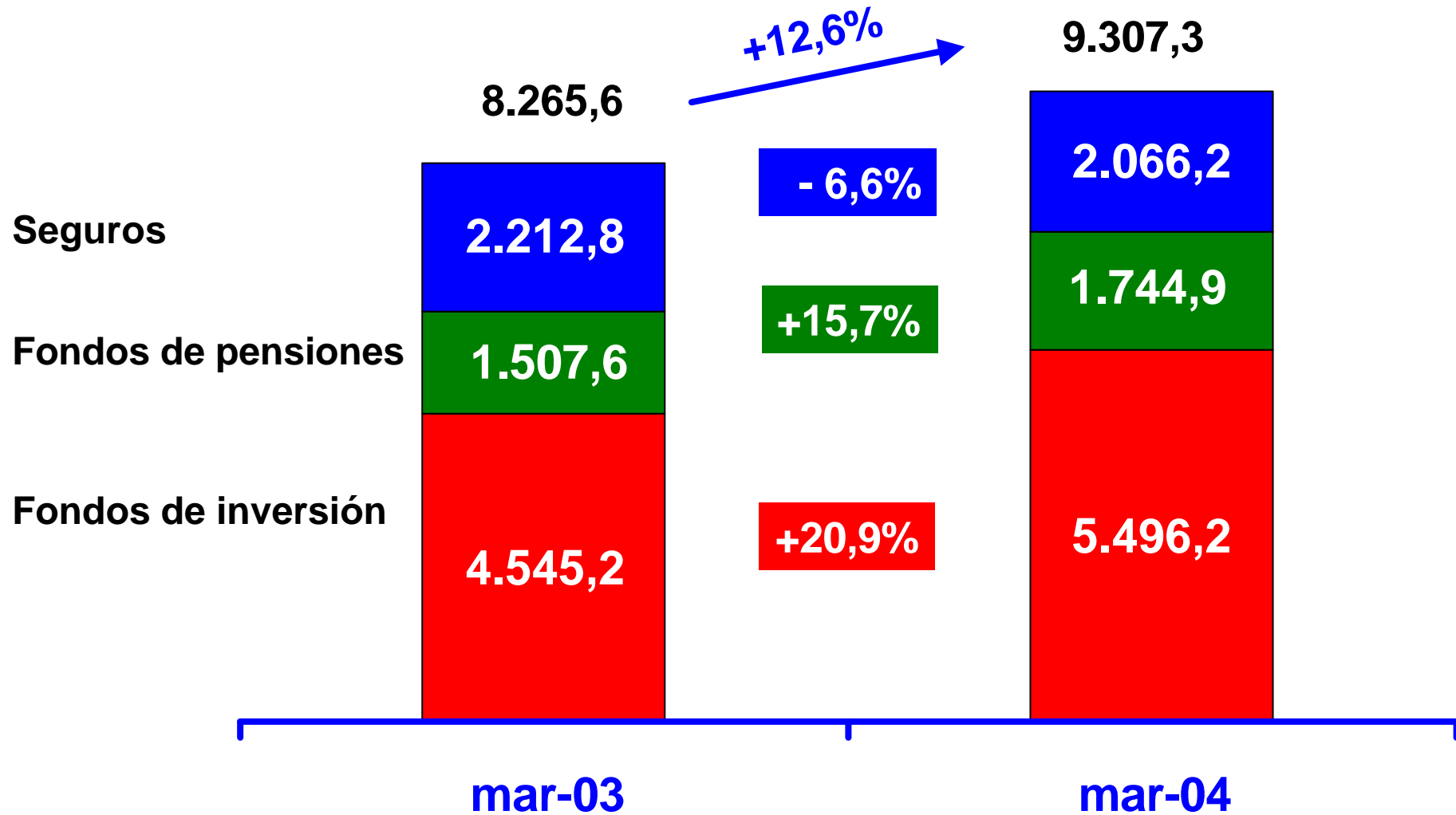
€m



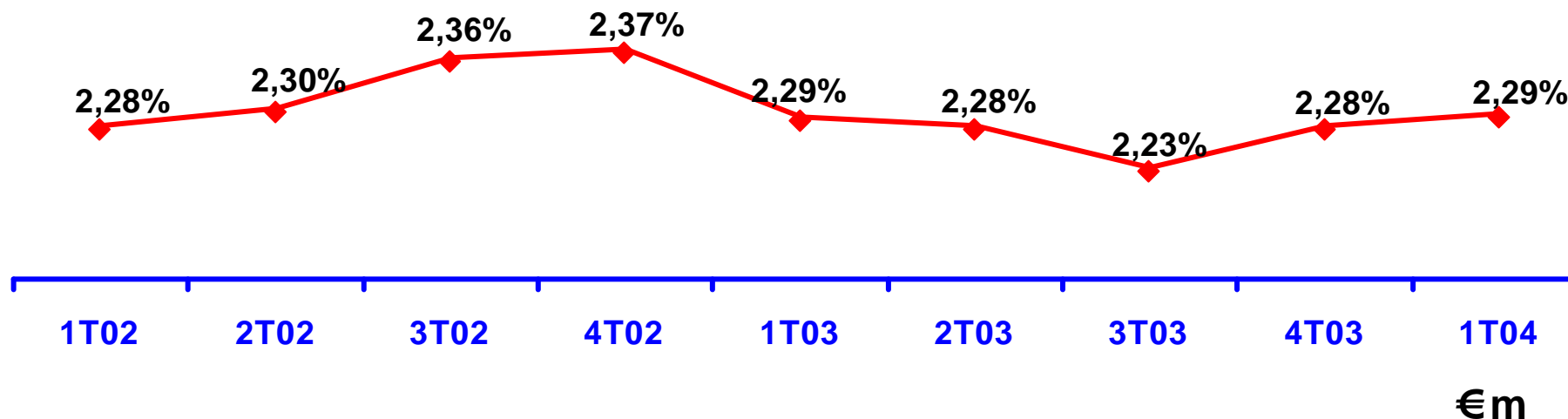
RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE



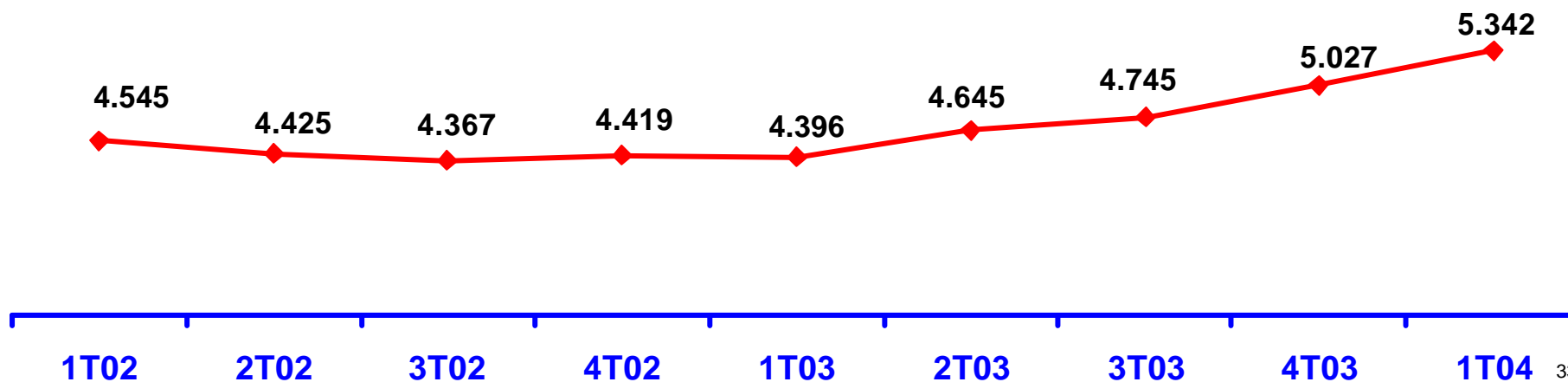
€m



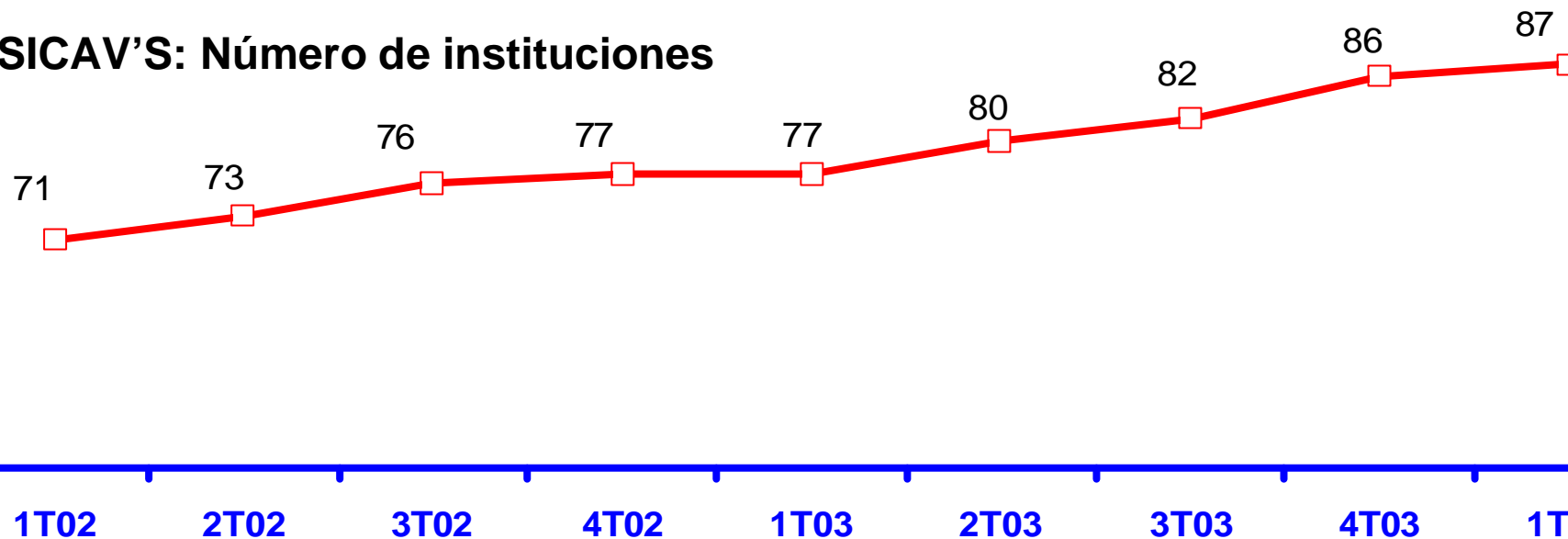
Evolución de la cuota de mercado del patrimonio de fondos bajo gestión



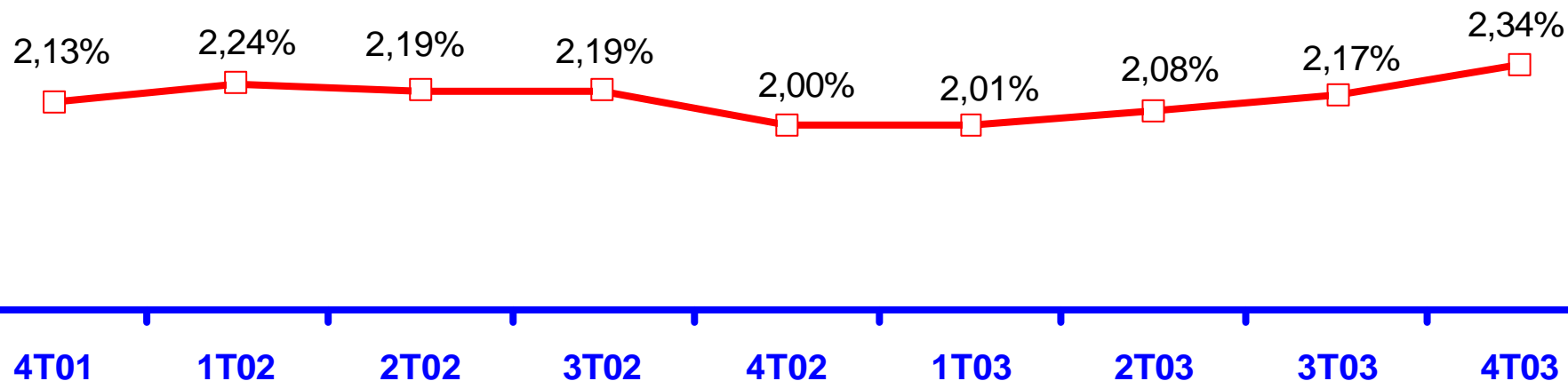
Evolución del patrimonio de fondos bajo gestión y SICAV'S



SICAV'S: Número de instituciones

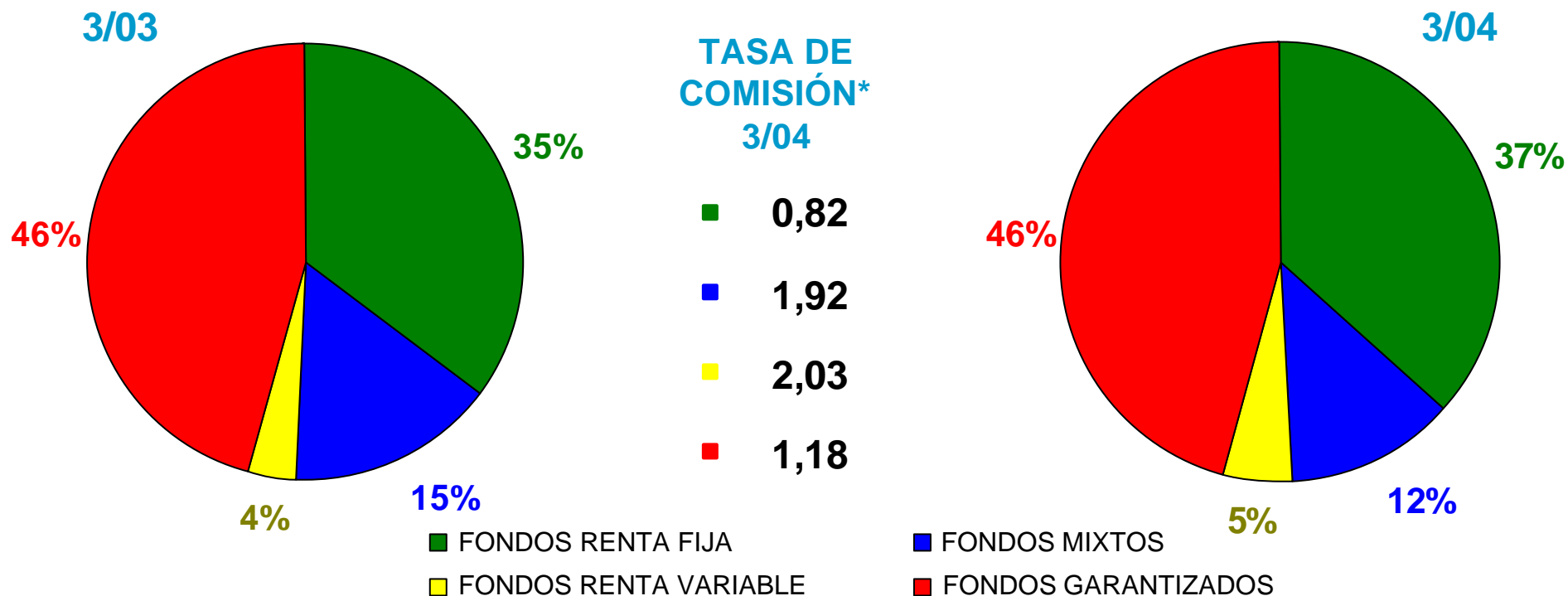


SICAV'S: Evolución de la cuota de mercado



* Incluye S.I.M.

Distribución del patrimonio de los fondos por categorías



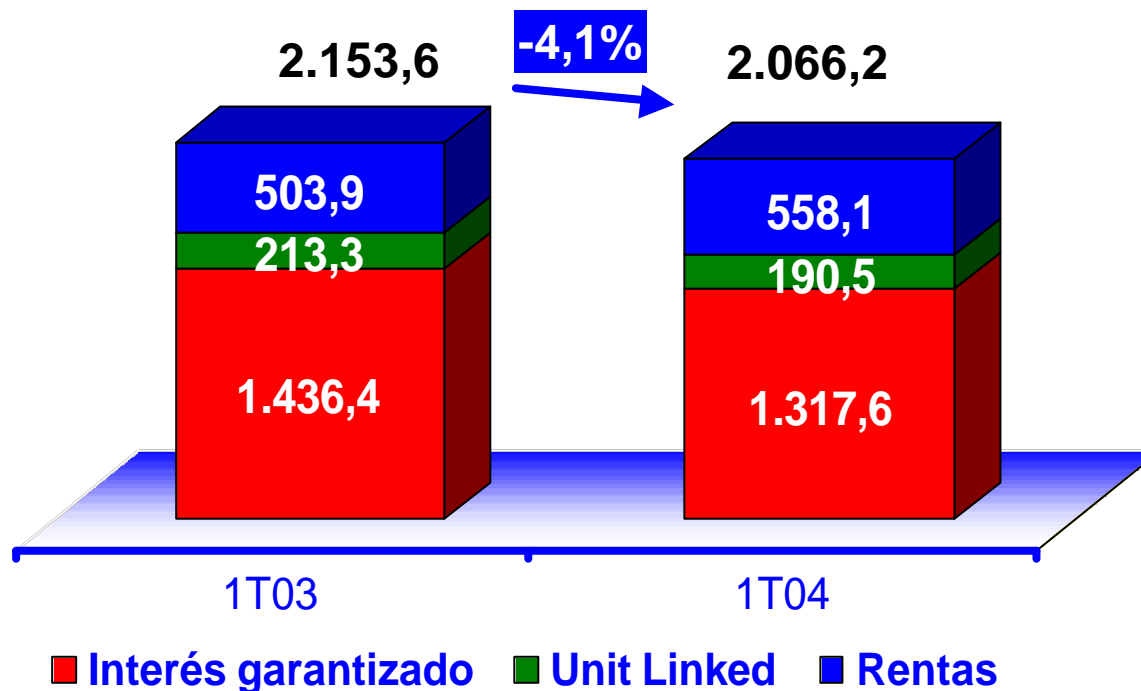
CUOTA FIM'S BS POR CATEGORÍAS *					
	Fim renta fija	Fim mixto	Fim renta variable	Fim garantizado	Total Fim
mar-03	1,43%	2,61%	1,14%	4,51%	2,28%
mar-04	1,70%	1,67%	1,19%	4,39%	2,29%

* Comisión de gestión + depositaria

(*) Fuente: Inverco

Evolución de las provisiones matemáticas

€m

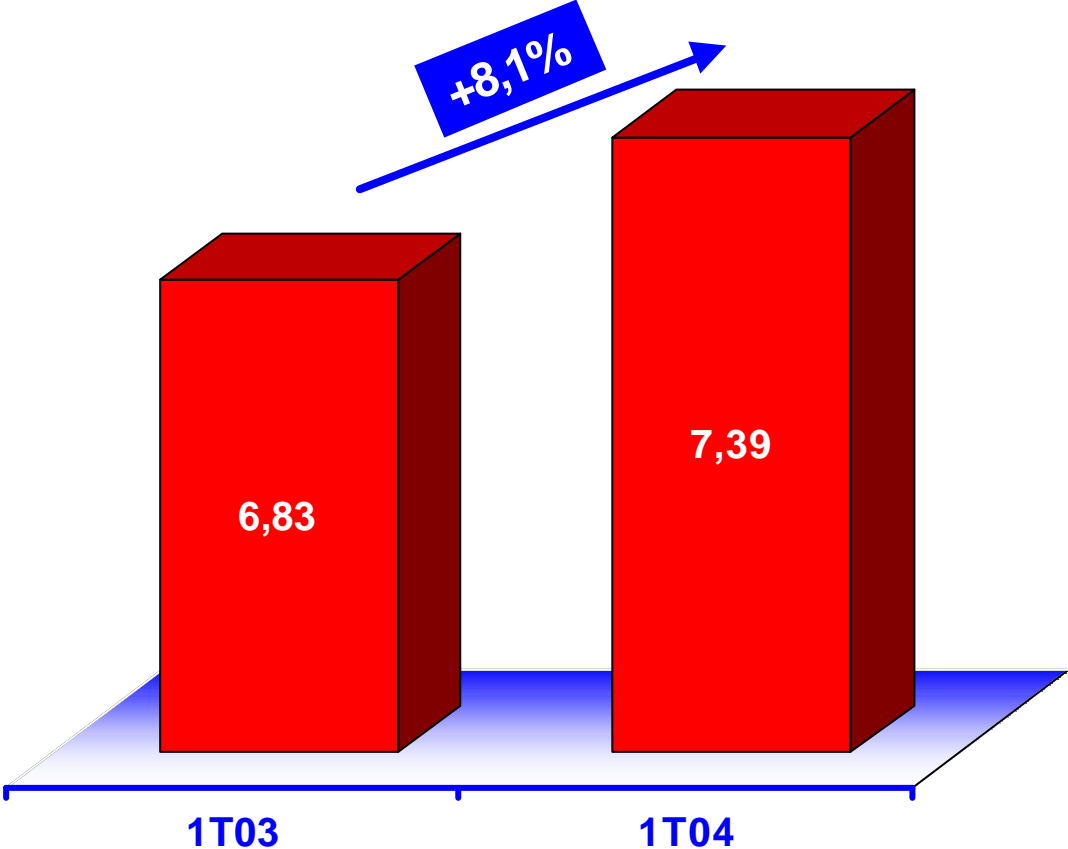


Evolución de las cuotas de mercado

	4T02	1T03	2T03	3T03	4T03
PROVISIONES MATEMÁTICAS	2,17%	2,06%	1,99%	1,94%	1,97%

Fuente: ICEA (Investigación cooperativa entre entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones) y DGS, Evolución provisiones matemáticas: perímetro constante (Seguros de Caifor no incluidos).

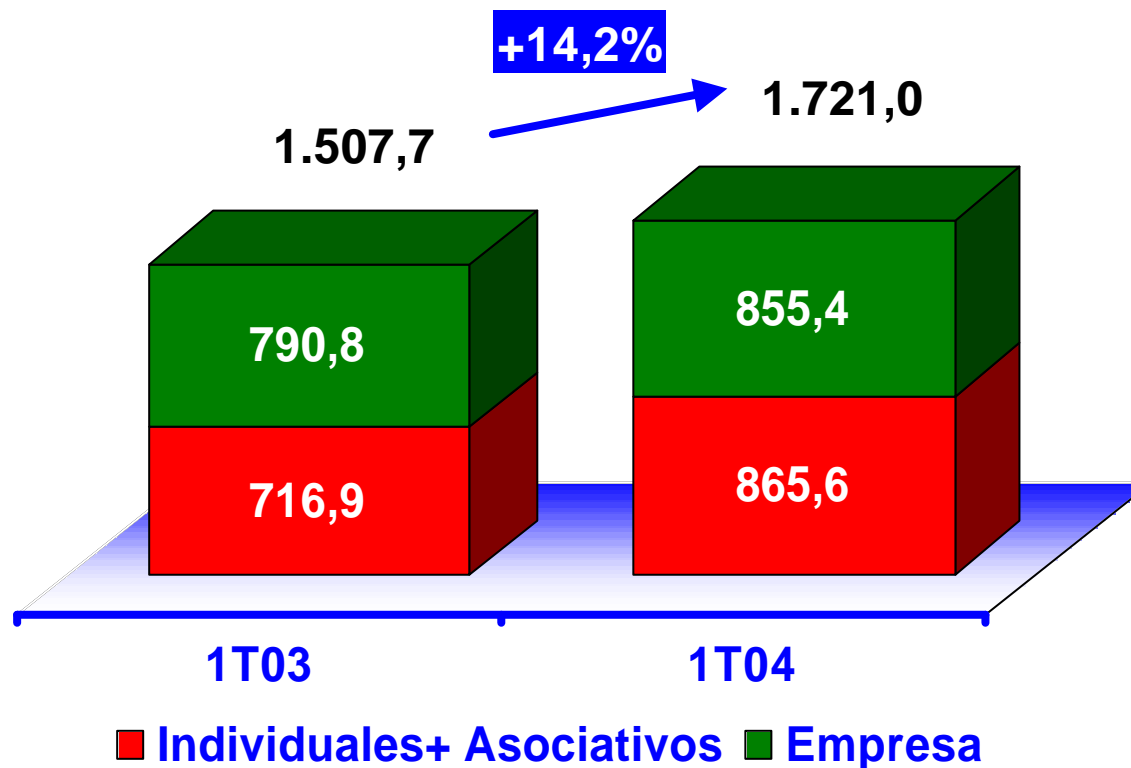
Evolución de las primas de los seguros de vida riesgo
€m



% Penetración
10,4%

Evolución del patrimonio de los fondos de pensiones

€m



Evolución de las cuota de mercado

	1T03	2T03	3T03	4T03
FONDOS DE PENSIONES INDIVIDUALES	2,63%	2,59%	2,59%	2,60%

MARGEN BÁSICO



€m

	MAR-03	MAR-04	% Var.
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	187,9	200,6	6,8%
COMISIONES	69,4	76,9	10,8%
COMISIONES OPERACIONES RIESGO	21,1	24,1	14,6%
COMISIONES SERVICIOS	28,9	31,0	7,4%
COMISIONES GESTIÓN ACTIVOS	19,4	21,7	11,8%
Fondos Inversión	13,7	15,7	13,9%
Fondos Pensiones	3,9	4,4	14,5%
Seguros	1,8	1,6	-10,2%
MARGEN BÁSICO	257,2	277,5	7,9%

COMISIONES

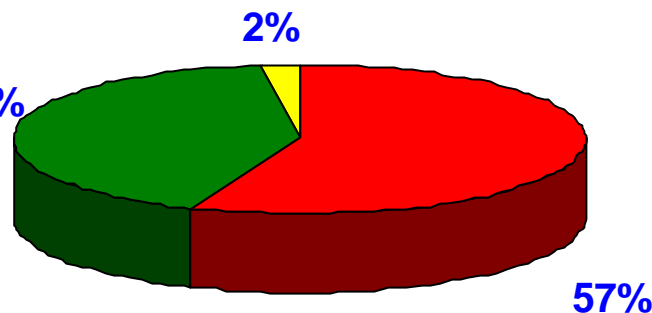


Principales conceptos de comisiones

€m

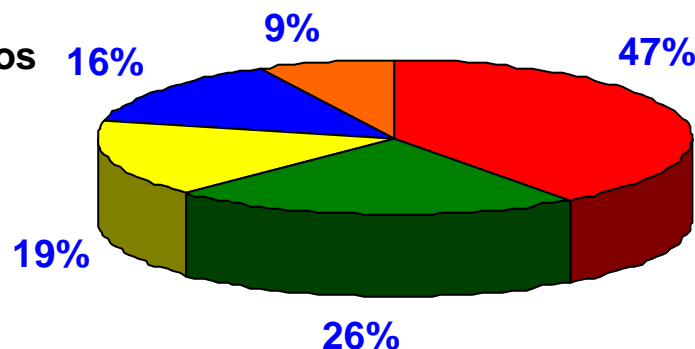
% Var. 1T04/1T03

Comisiones derivadas de operaciones de riesgo 41%



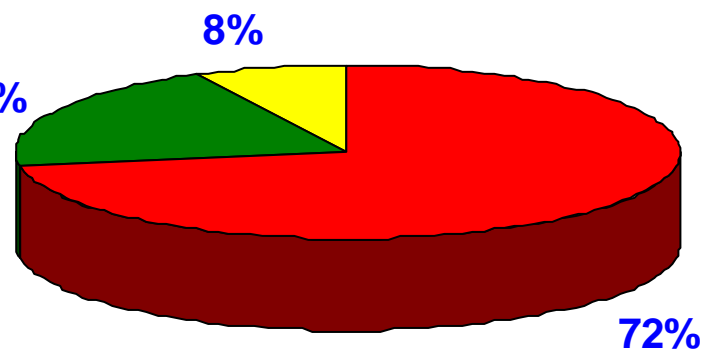
Operaciones de activo	- 3,8%
Avales y otras garantías	13,0%
Cedidas a otras entidades	- 81,0%

Comisiones de servicios 16%



Tarjetas	5,3%
Ordenes de pago	-12,7%
Valores	60,8%
Cuentas a la vista	33,7%
Cedidas a otras entidades	-15,0%

Comisiones de Fim's, Fp's y seguros 20%

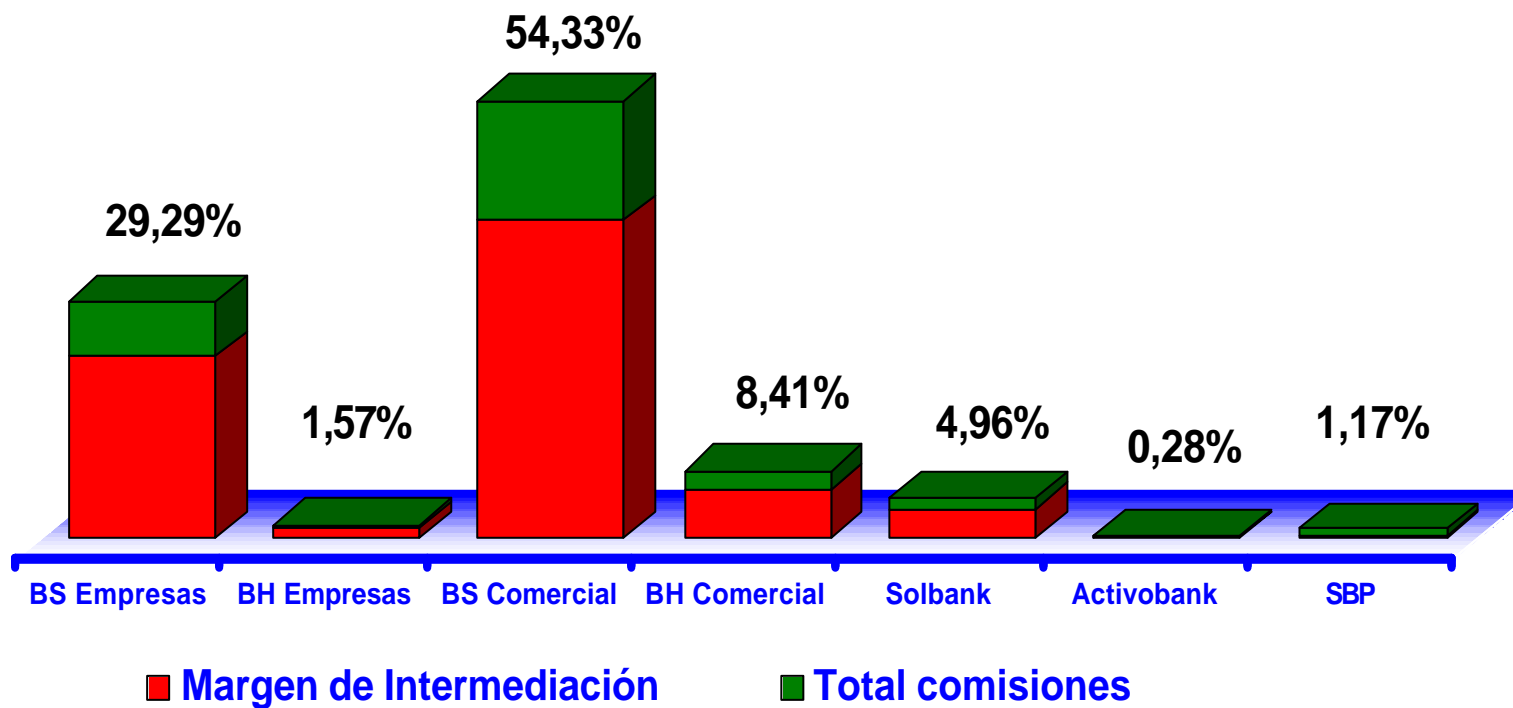


Fondos de inversión	13,9%
Planes de pensiones	14,5%
Comisiones seguros vida	-10,2%

MARGEN BÁSICO DE CLIENTES



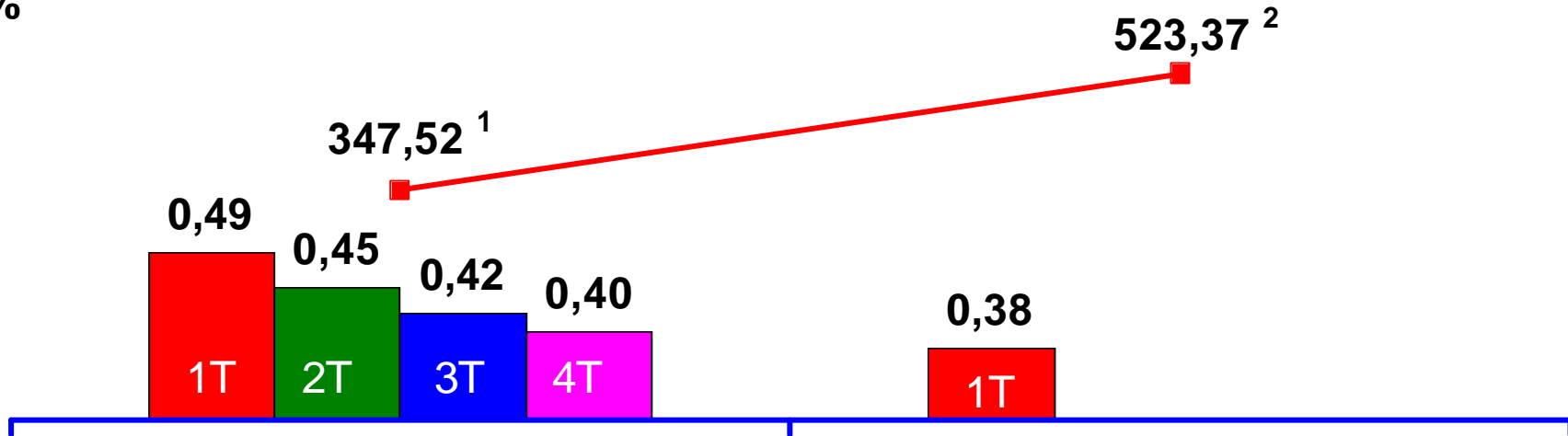
Distribución del margen básico gestión red por unidades de negocio de clientes



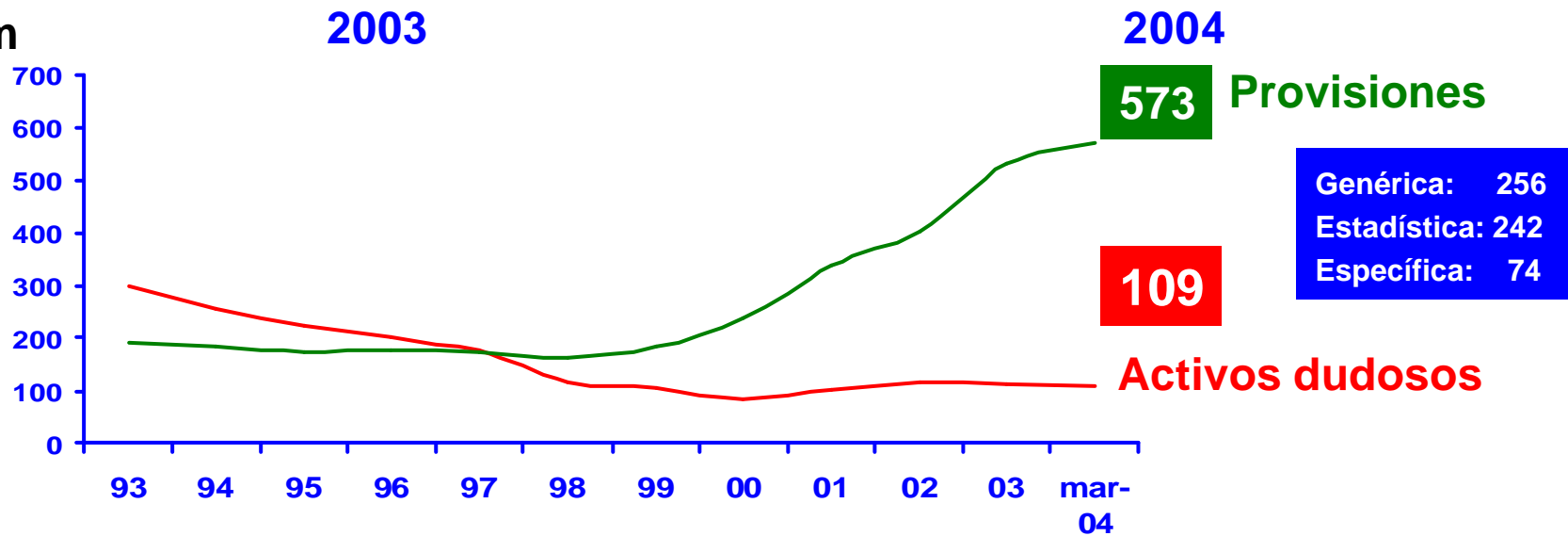
RATIO DE MOROSIDAD Y COBERTURA



%



€m



Genérica:	256
Estadística:	242
Específica:	74

Incluye riesgo de fuera de balance y sus provisiones

¹ Datos a 31/12/03

² Datos a 31/03/04

Plan de expansión de oficinas 2004

	RED	APERTURAS		CIERRES		RED	
	31/12/03	PREV 31/12/04	REAL 31/03/04	PREV 31/12/04	REAL 31/03/04	PREV 31/12/04	REAL 31/03/04
Banco Sabadell	583	22	2	-5		600	585
Banco Sabadell (B.empresas)	5	15	3			20	8
Solbank	74	5				79	74
Banco Herrero	202	3		-2		203	202
Sabadell Banca Privada	6	2				8	6
Activobank¹	2					2	2
TOTAL	872	47	5	-7		912	877

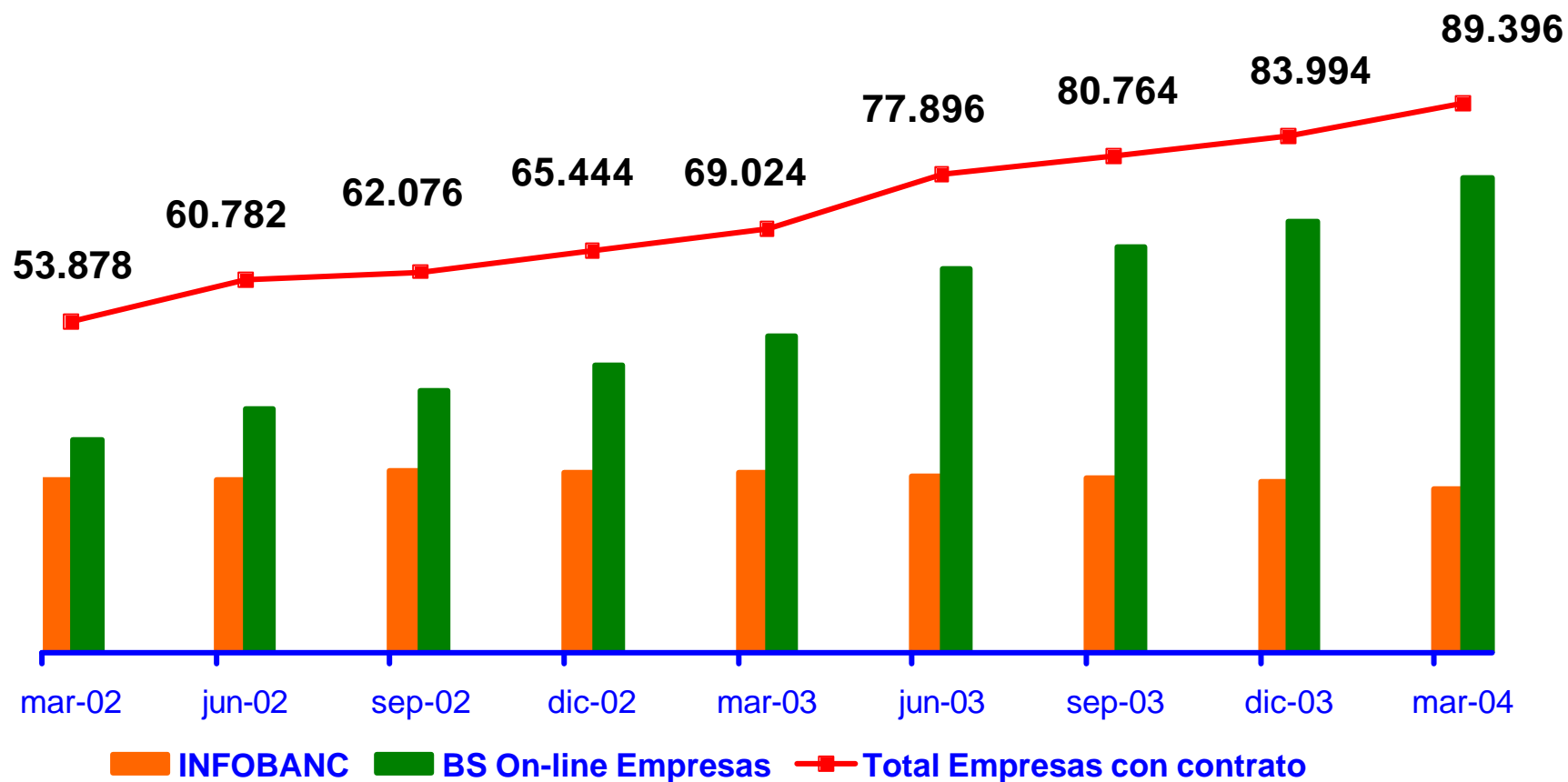
¹ Oficinas Activobank: Puntos de orientación al cliente

CANALES (II)

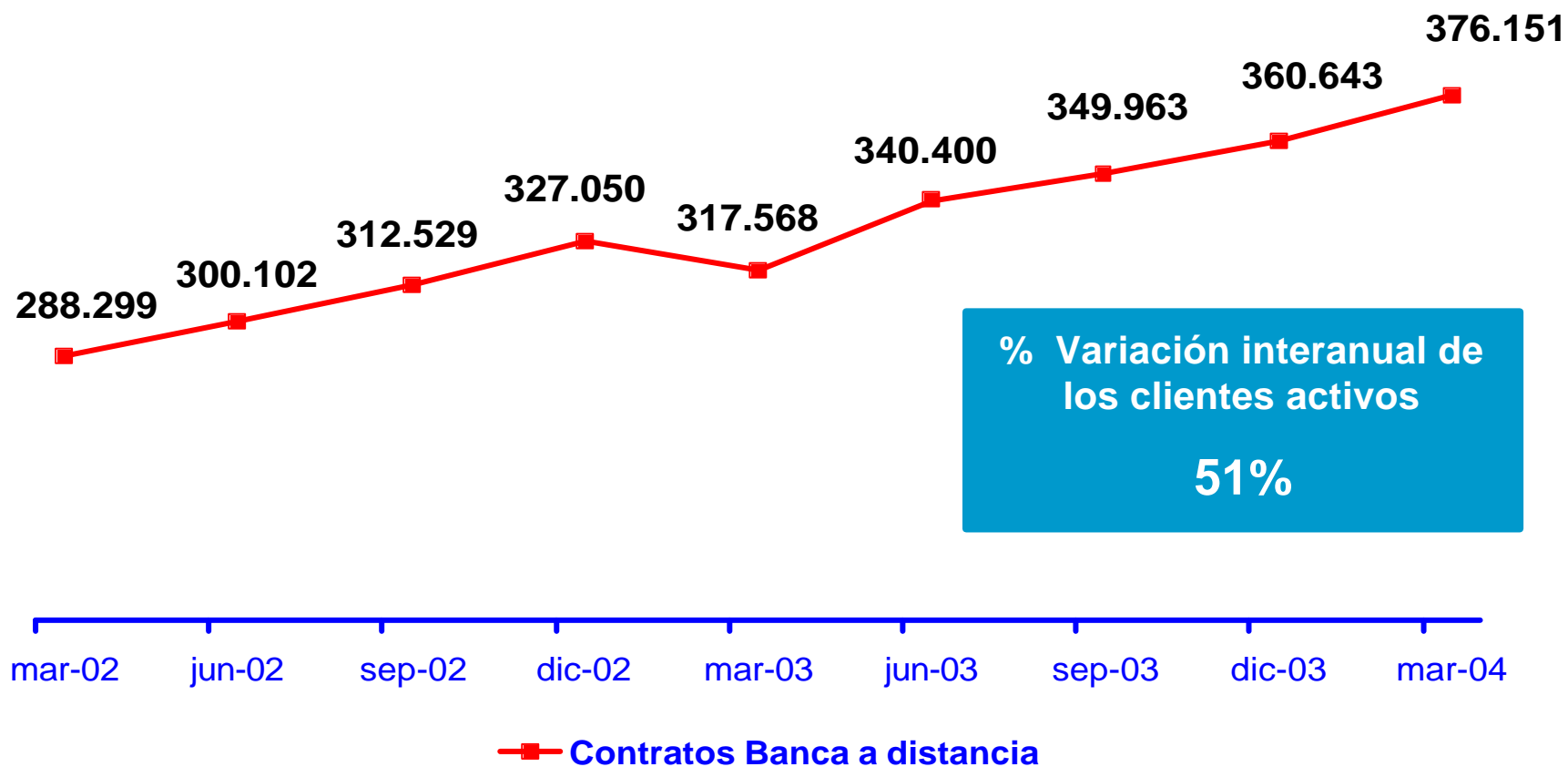


Nº clientes banca on-line: empresas

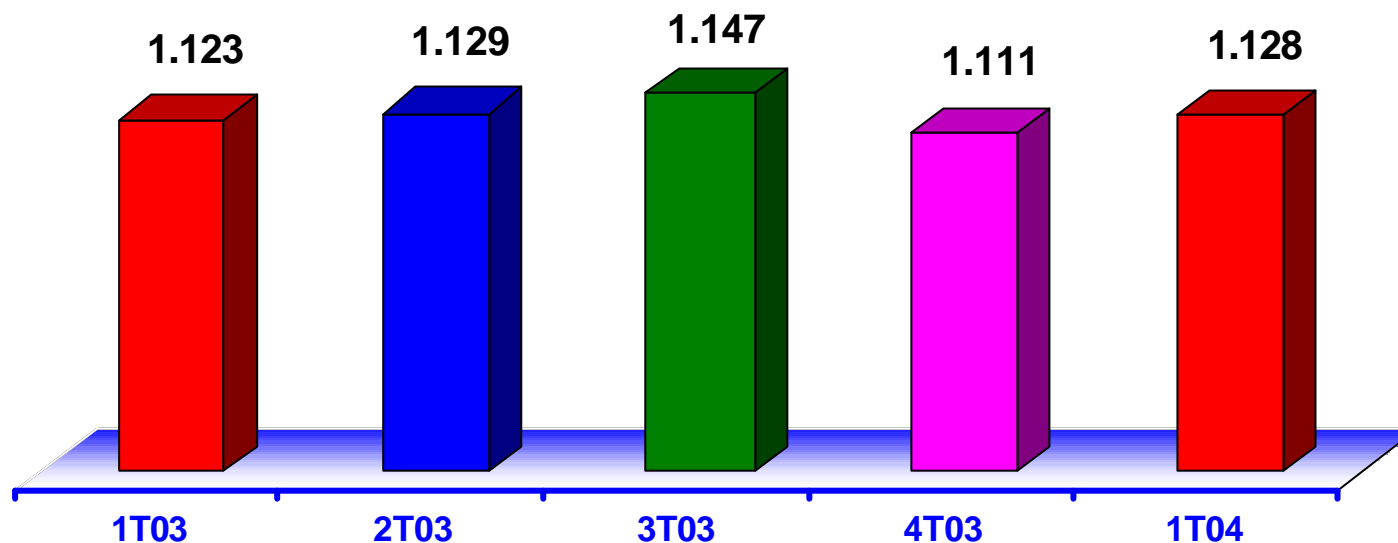
% Variación interanual de los clientes activos: 24%



Nº clientes banca on-line: particulares



Cajeros automáticos instalados



	1T03	1T04	1T04/1T03
Cajeros automáticos instalados	1.123	1.128	0,45%
Banco Sabadell	803	846	5,35%
Banco Herrero	320	282	-11,88%

Evolución de la cuota de mercado en 4B (sin BH)

	1T03	2T03	3T03	4T03	1T04
CAJEROS	6,4%	6,3%	6,5%	6,5%	6,6%

CANALES (V)



Tarjetas emitidas

	NÚMERO	% INCR mar-04/mar-03	% ACTIVAS
DÉBITO	608.379	-0,31%	39,0%
CRÉDITO	534.475	4,86%	35,6%
SHOPPING	75.624	52,89%	26,7%
SOLRED	102.192	17,21%	



Saldos aplazados

	%Var
CRÉDITO	5,75%
SHOPPING	20,90%
	15,79%

Miles €

Miles €

Facturación emisor

	%Var
DÉBITO - comercios	12,03%
CRÉDITO - comercios	13,90%
	13,27%

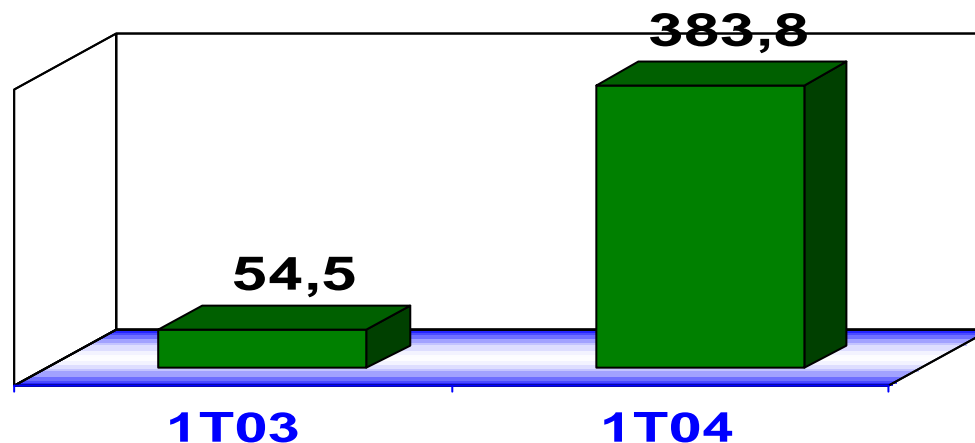
BANCO SABADELL

BANCO ATLÁNTICO

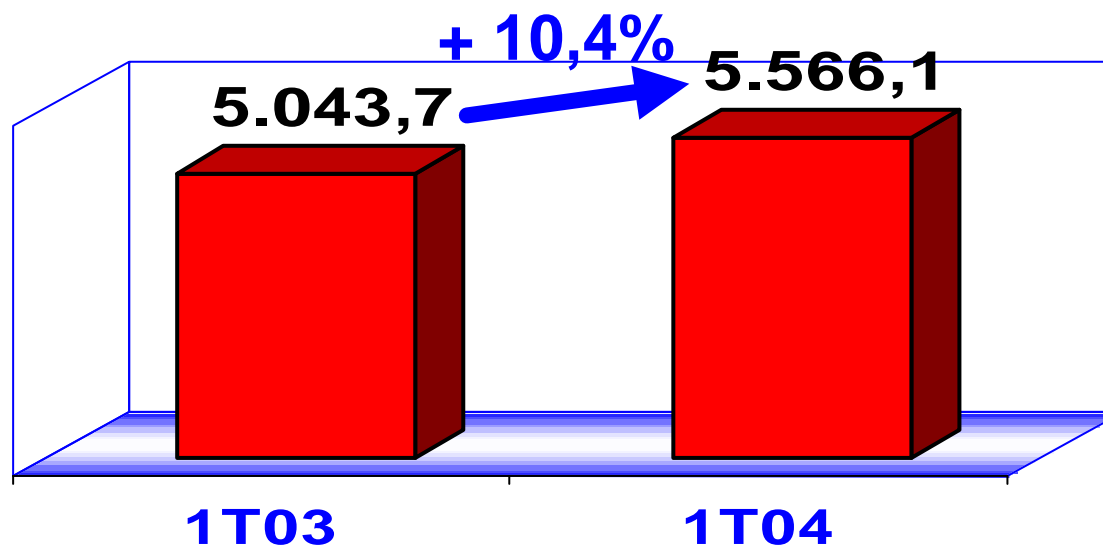
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA DE CLIENTES



Comparativa del crecimiento trimestral de la inversión crediticia bruta €m

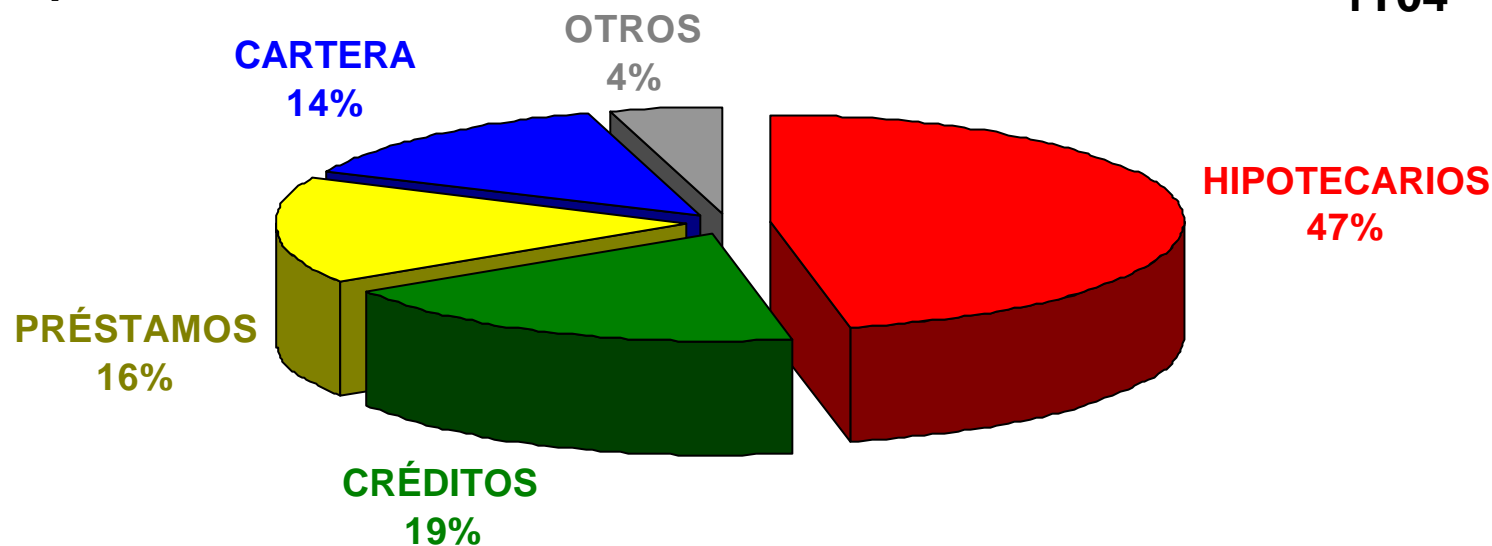


Inversión crediticia bruta de clientes

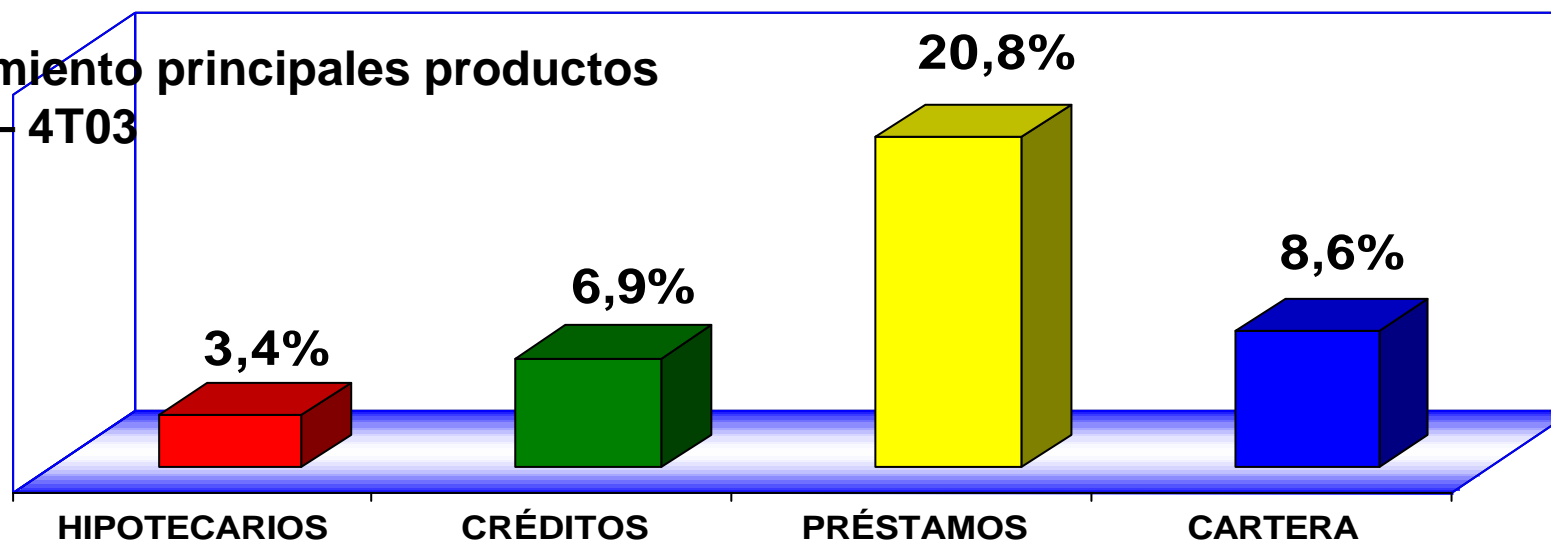


Composición de la inversión

1T04



Crecimiento principales productos 1T04 – 4T03

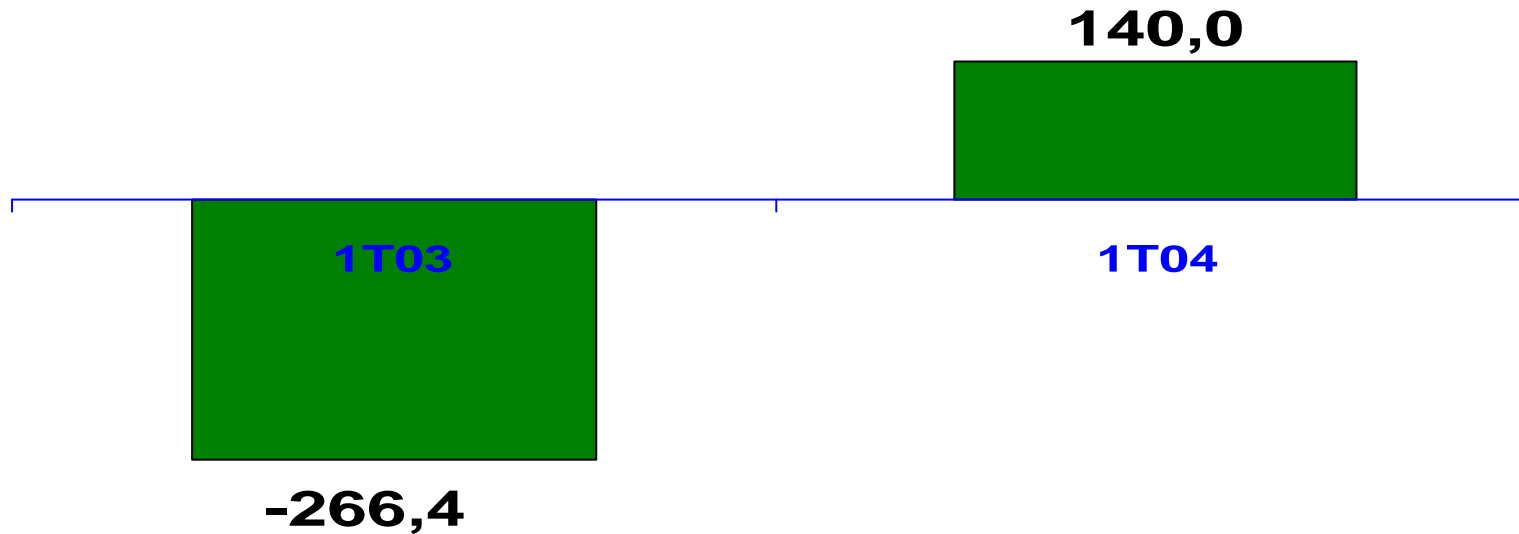


RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE

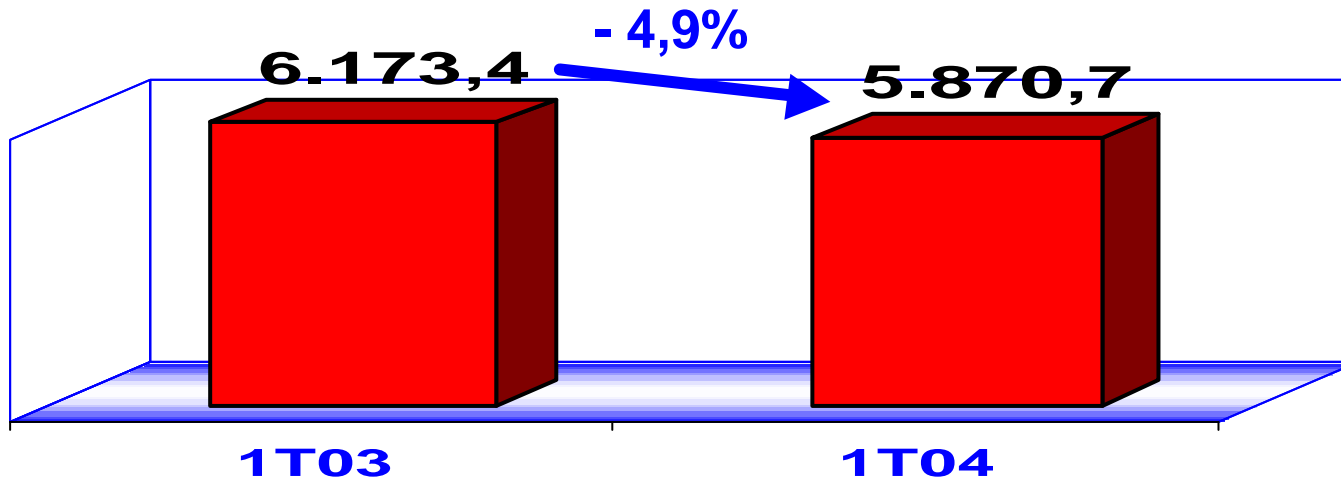


Comparativa del crecimiento trimestral de los recursos de balance

€m



Recursos de clientes en balance

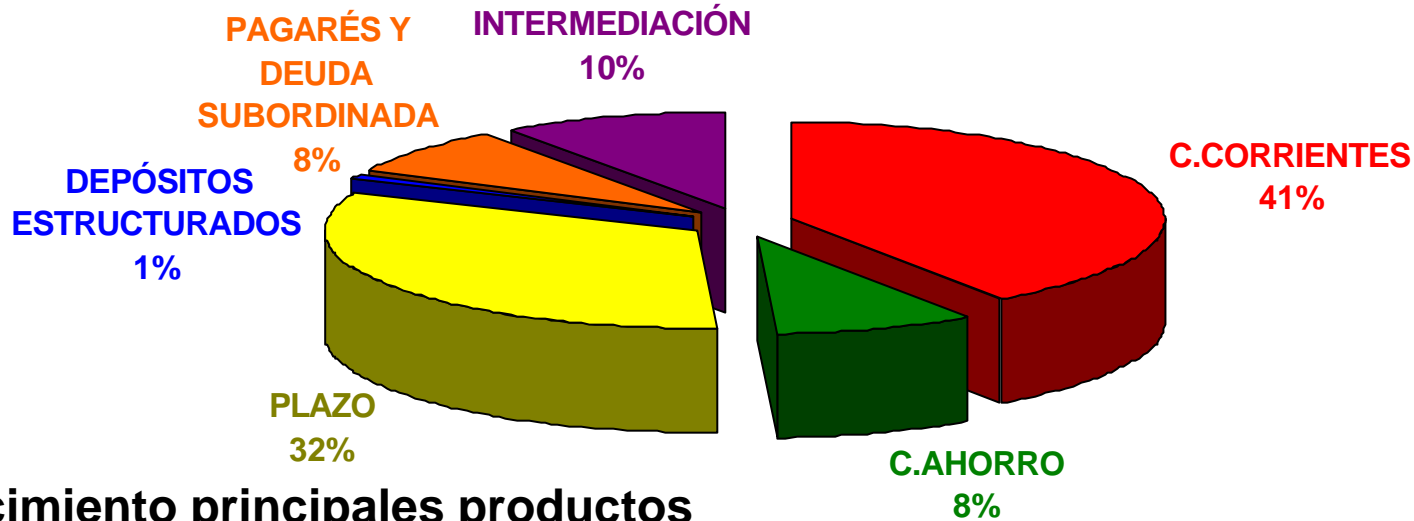


RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE

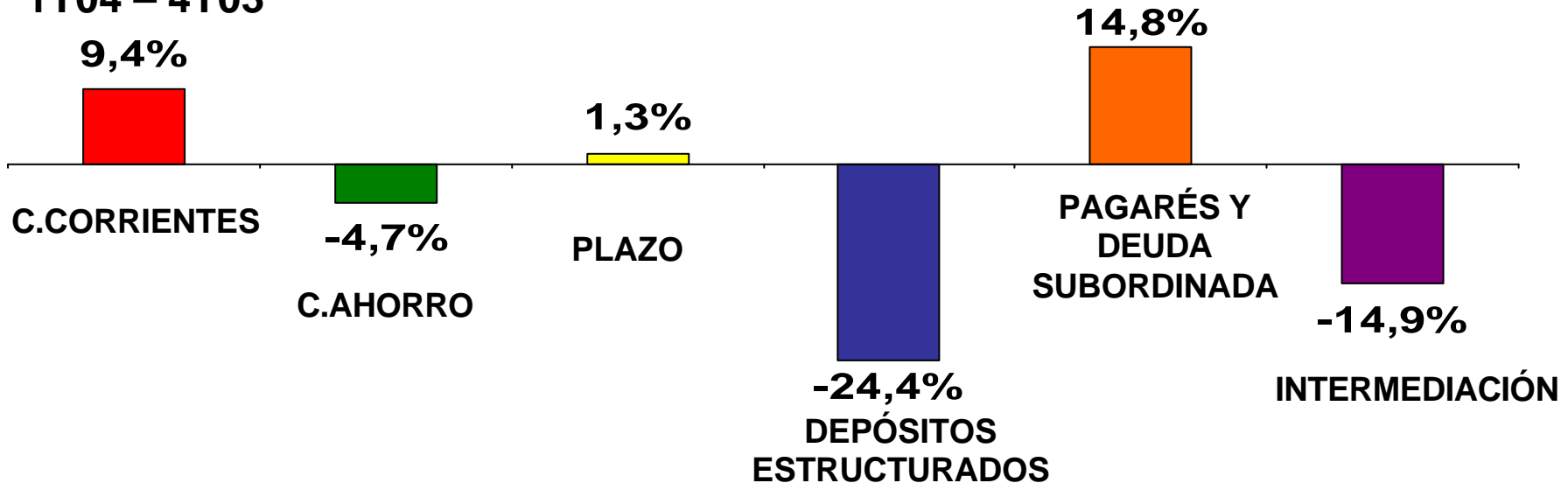


Composición de los recursos de balance

1T04



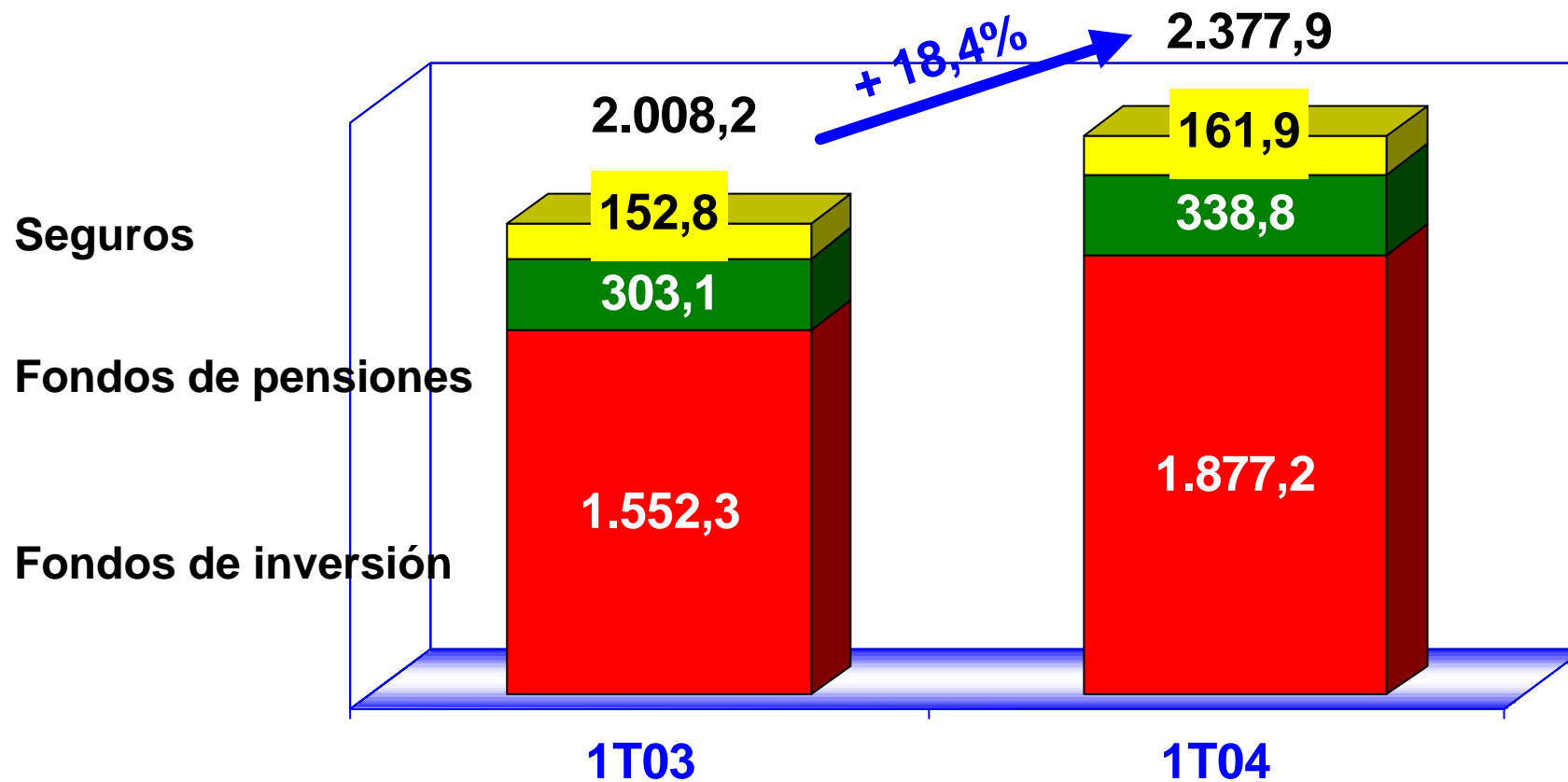
Crecimiento principales productos 1T04 – 4T03



RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE



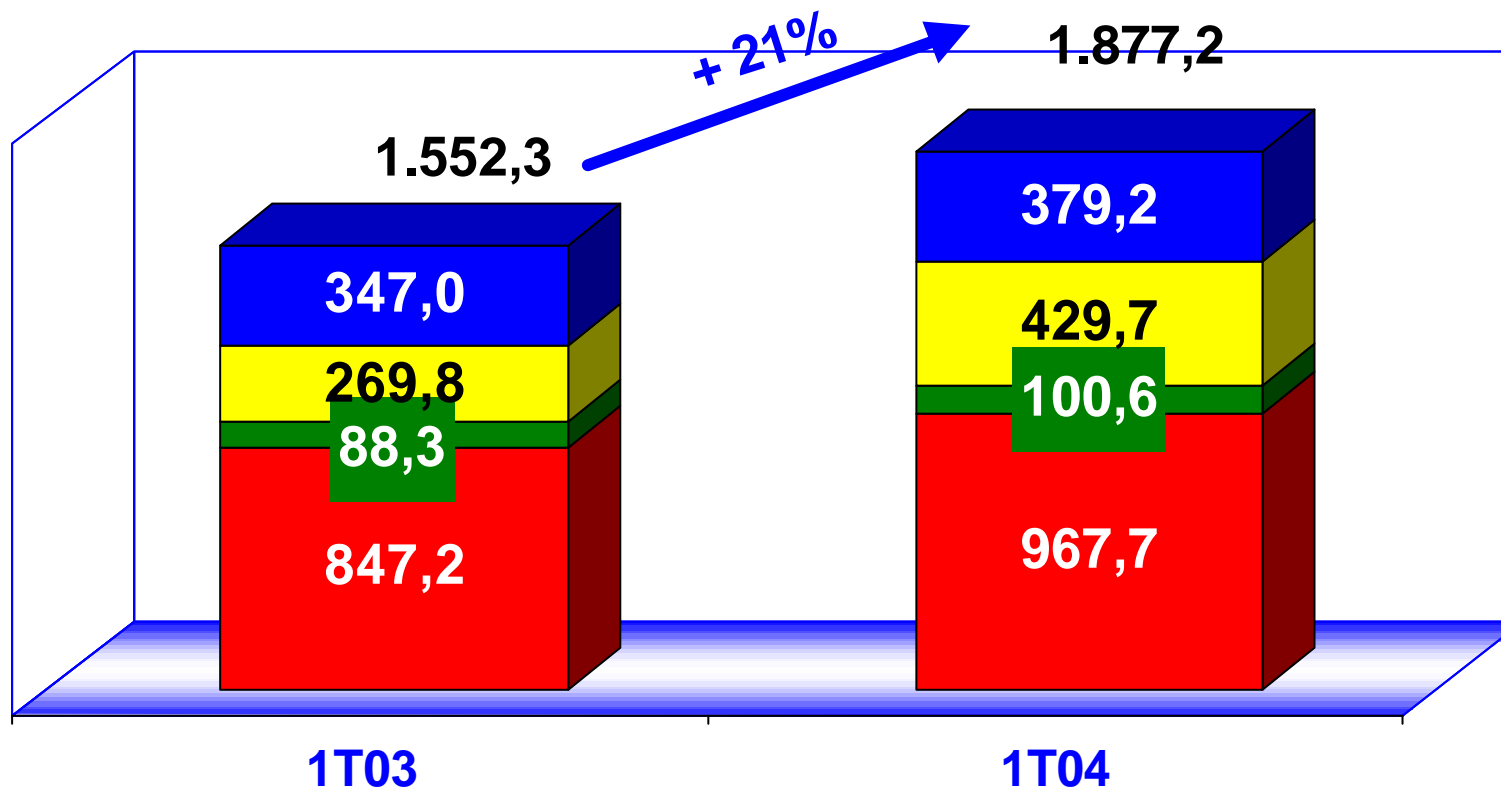
€m



RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE



€m



- Fondos renta fija
- Fondos mixtos
- Fondos variables
- Fondos garantizados

BANCA A DISTANCIA

	1T03	1T04	% VAR
Número de contratos	80.994	94.055	16,1%
Volumen operaciones	2.219.788	2.504.726	12,8%

NUMERO DE TARJETAS EMITIDAS

	1T03	1T04	% VAR
Débito	106.204	107.167	0,9%
Crédito	135.801	138.009	1,6%
Revolving	66	4.796	7166,7%

1. ANÁLISIS RESULTADOS 1T04

2. EVOLUCIÓN NEGOCIO COMERCIAL

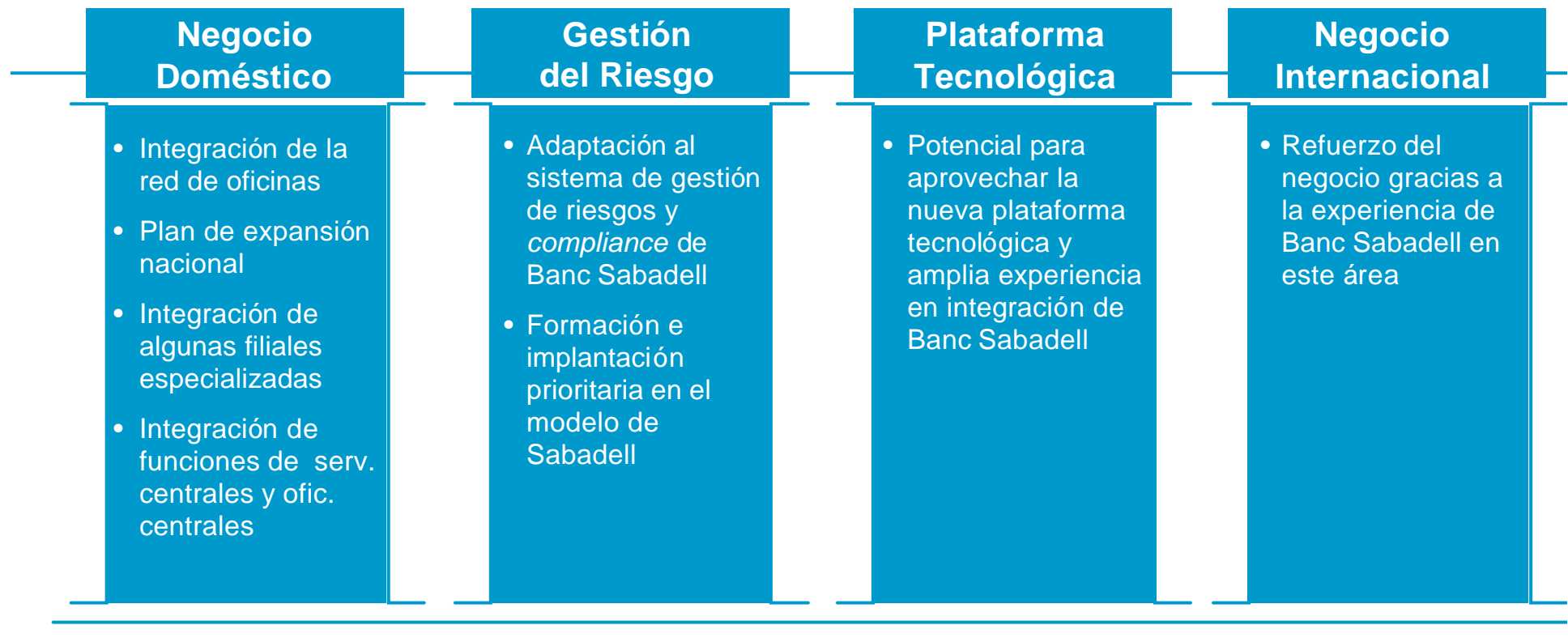
3. INTEGRACIÓN DE BANCO ATLÁNTICO

4. AMPLIACIÓN DE CAPITAL

PILARES DEL PROCESO DE INTEGRACIÓN



El proceso de integración de Banco Atlántico se asienta en cuatro pilares fundamentales



INTEGRACIÓN BANCO ATLÁNTICO



La integración del Banco Atlántico está estructurada en tres fases:

1 FASE

Definición proceso y arranque

- Concretar la nueva visión
- Definir el programa de integración
- Verificar objetivos de sinergias
- Desarrollar un Plan de Acción concreto para los primeros **100** días
- Identificar y lanzar a los equipos para llevar a cabo la implantación
- Concluir la ampliación de capital
- Concluir la OPA

Conclusión Oferta Pública Acciones

2 FASE

Primeros 100 días

- Ejecutar el programa de "Quick Wins"
- Lanzar los programas de cambio y comunicación
- Dimensionar la organización global
- Iniciar el control y el reporting

3 meses

3 FASE

Desarrollo implantación

- Implantar el modelo operativo definitivo
- Ejecutar el plan de integración a largo plazo
- Alcanzar sinergias y ahorros de costes a largo plazo
- Monitorización del proceso de integración
- Integración tecnológica

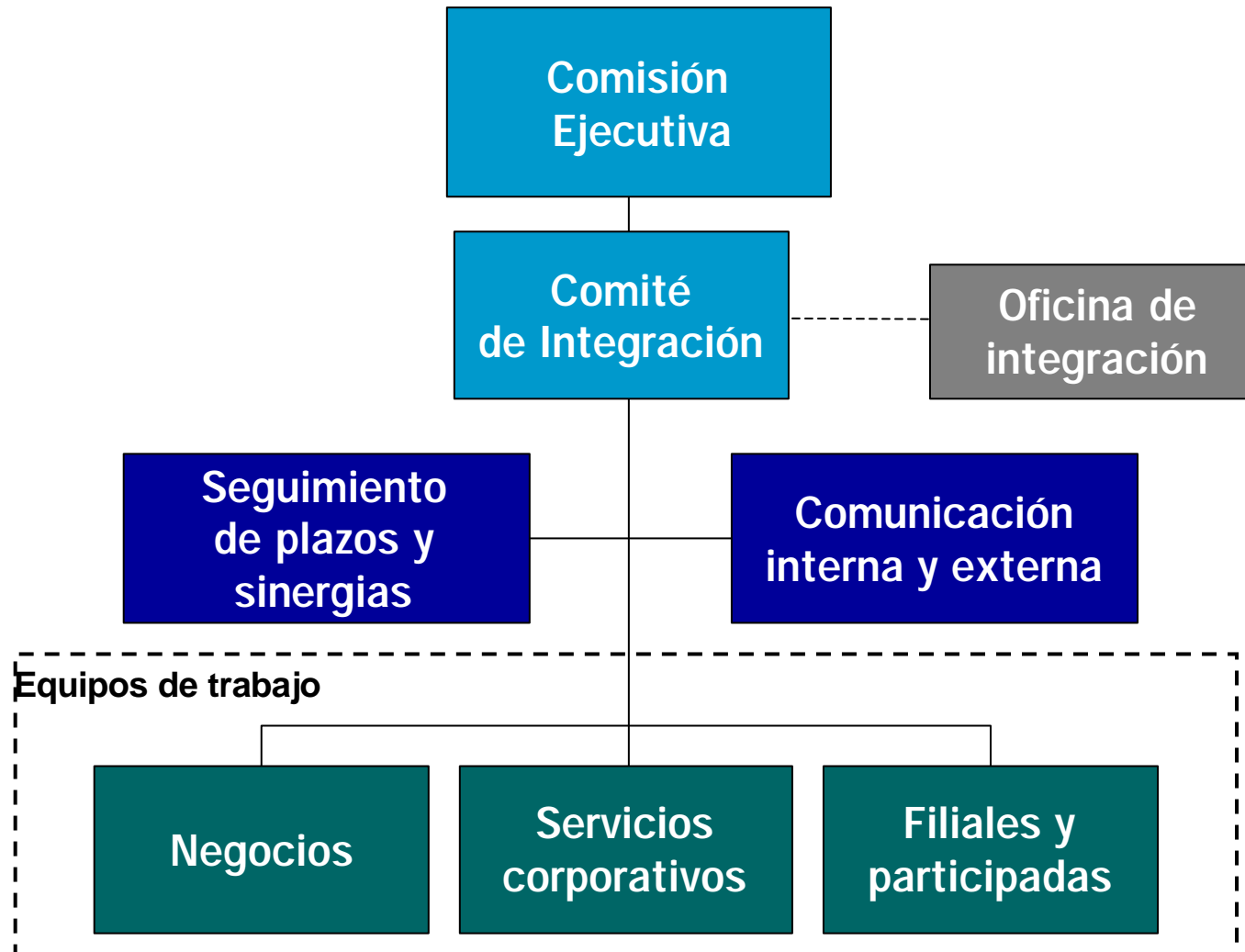
6 meses

15 marzo

24 junio

diciembre

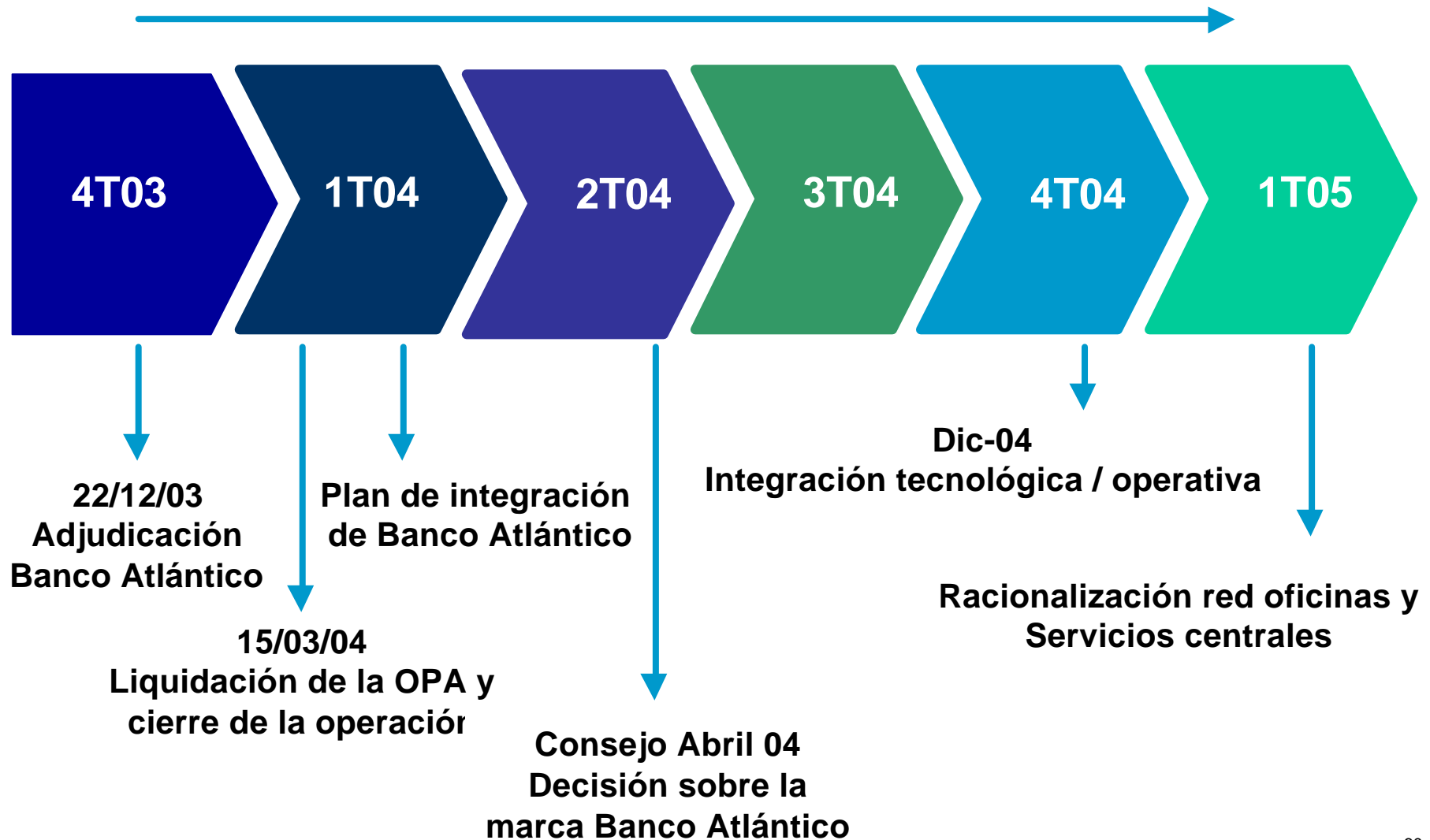
Estructura organizativa del proceso de integración



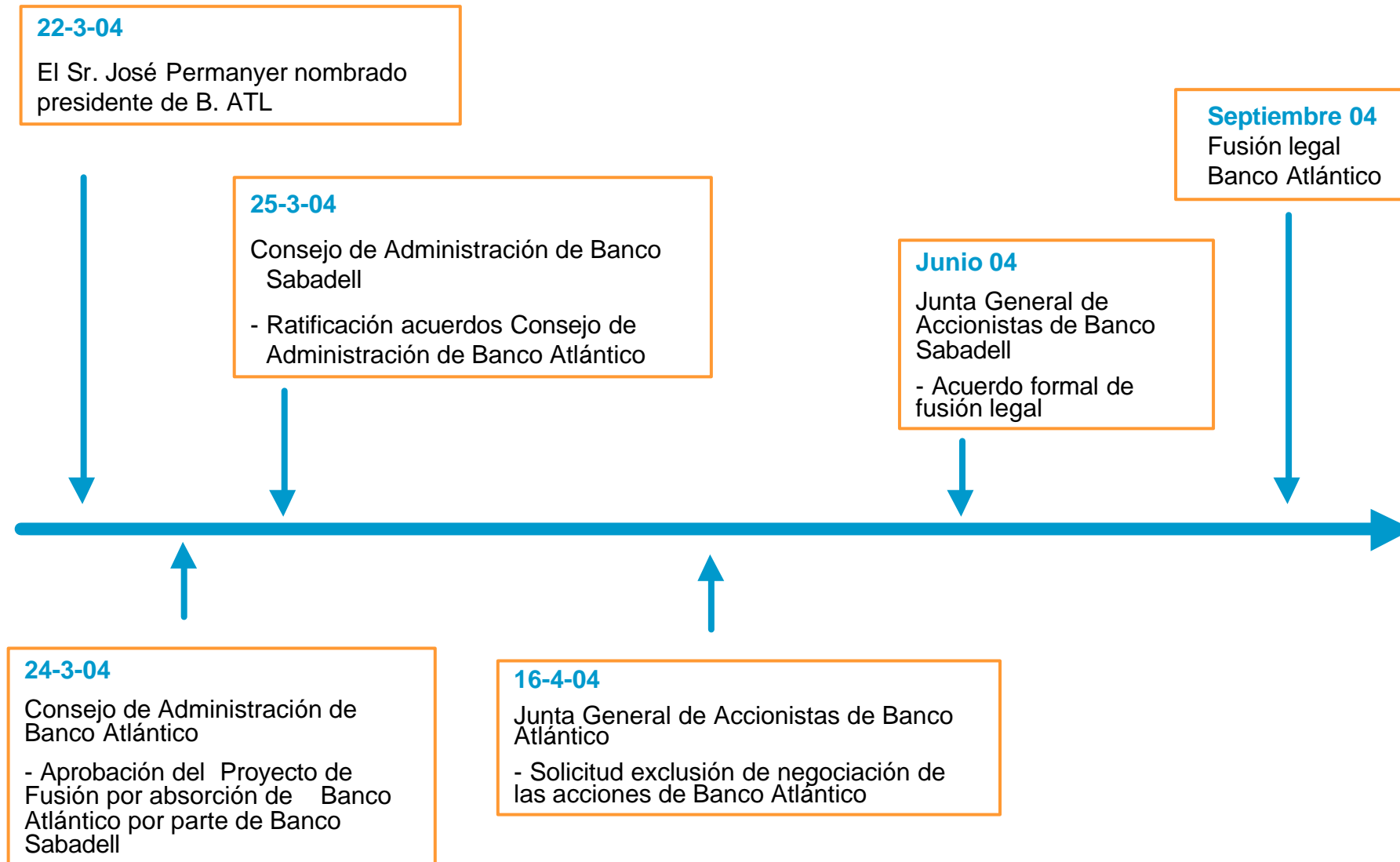
CALENDARIO OPERATIVO INTEGRACIÓN



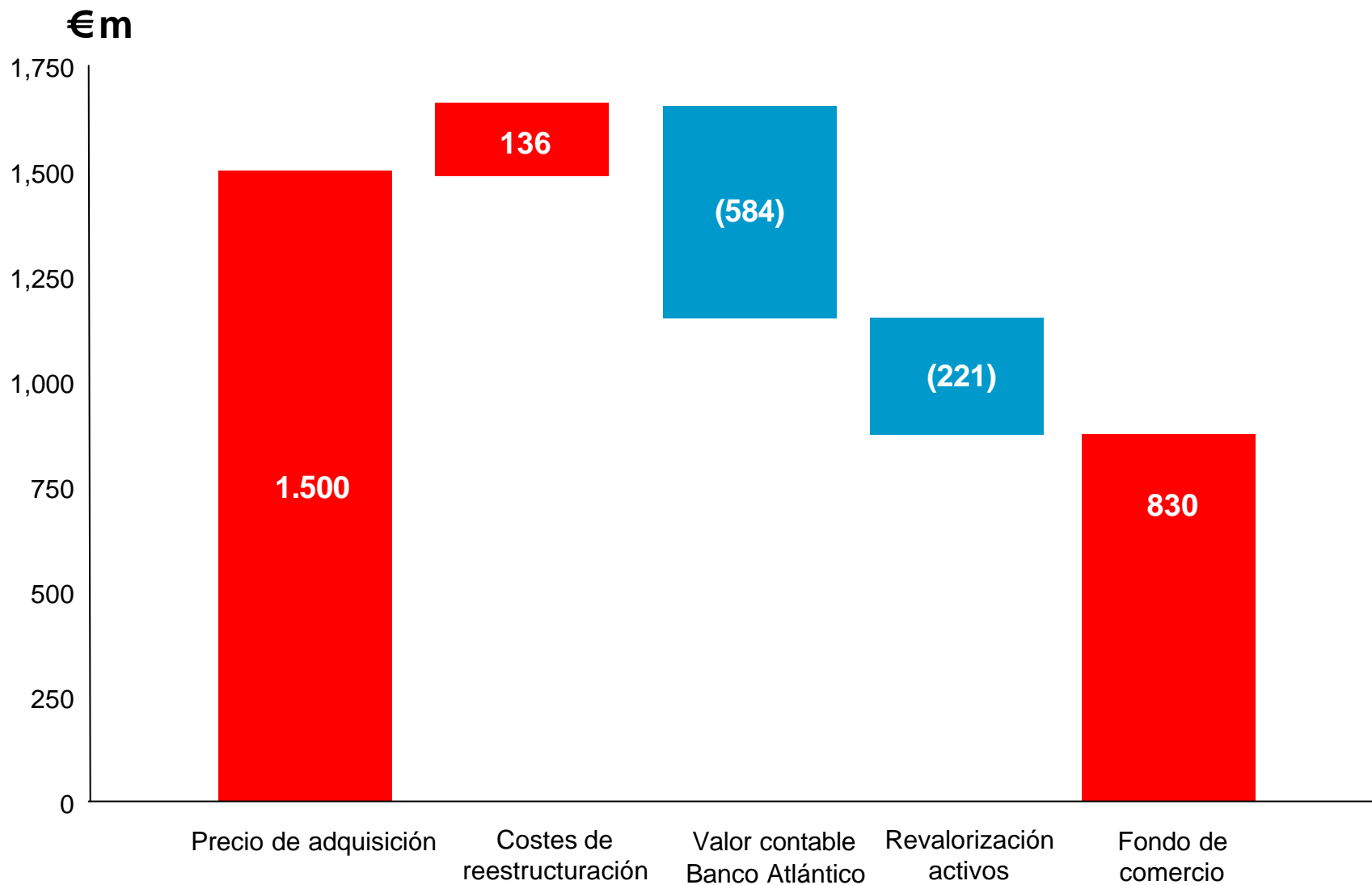
Alineación comercial y del centro corporativo con el Grupo



CALENDARIO LEGAL INTEGRACIÓN: OBJETIVO FUSIÓN LEGAL ENTIDADES



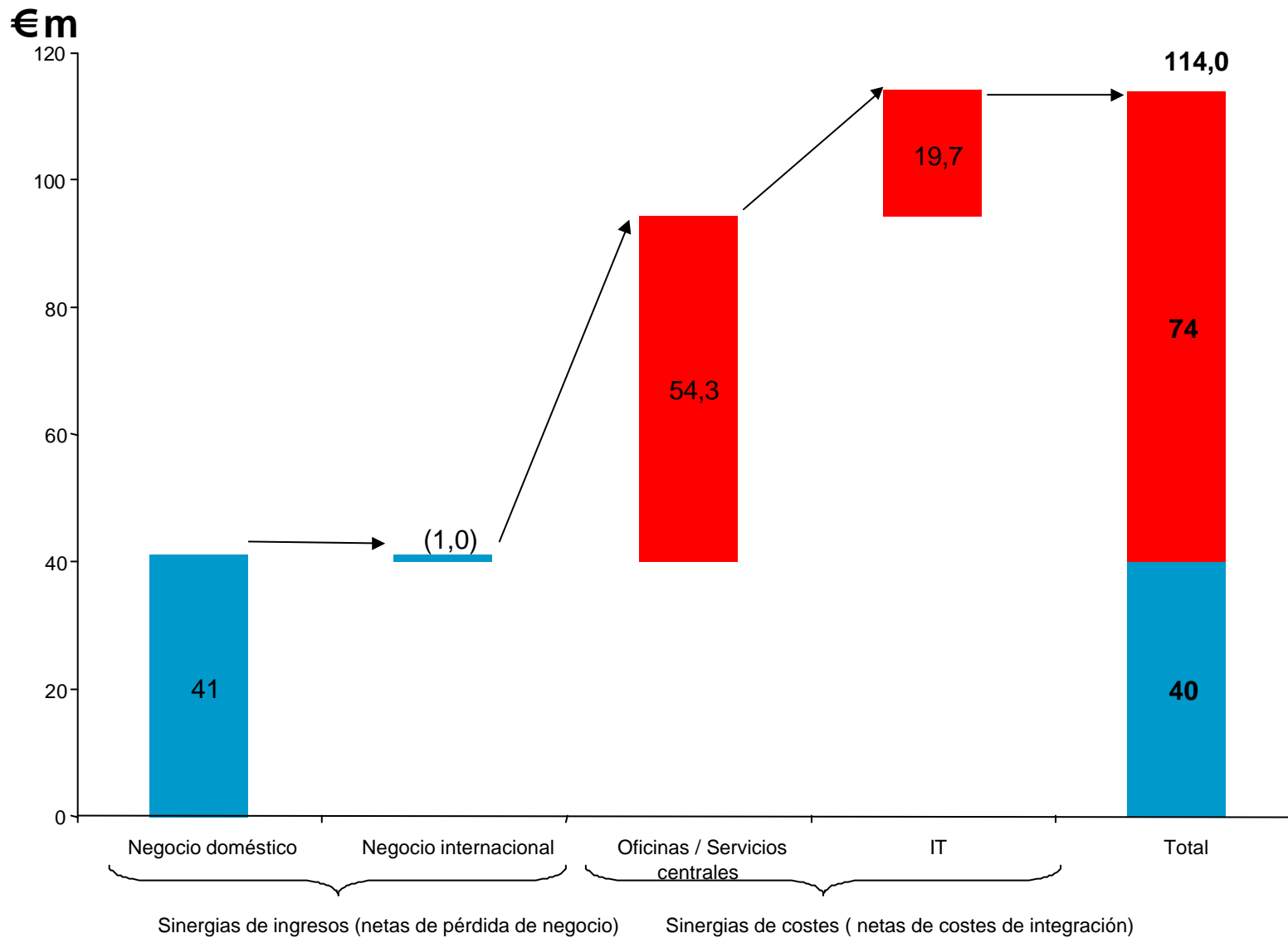
FONDO DE COMERCIO



DESGLOSE DE LAS SINERGIAS



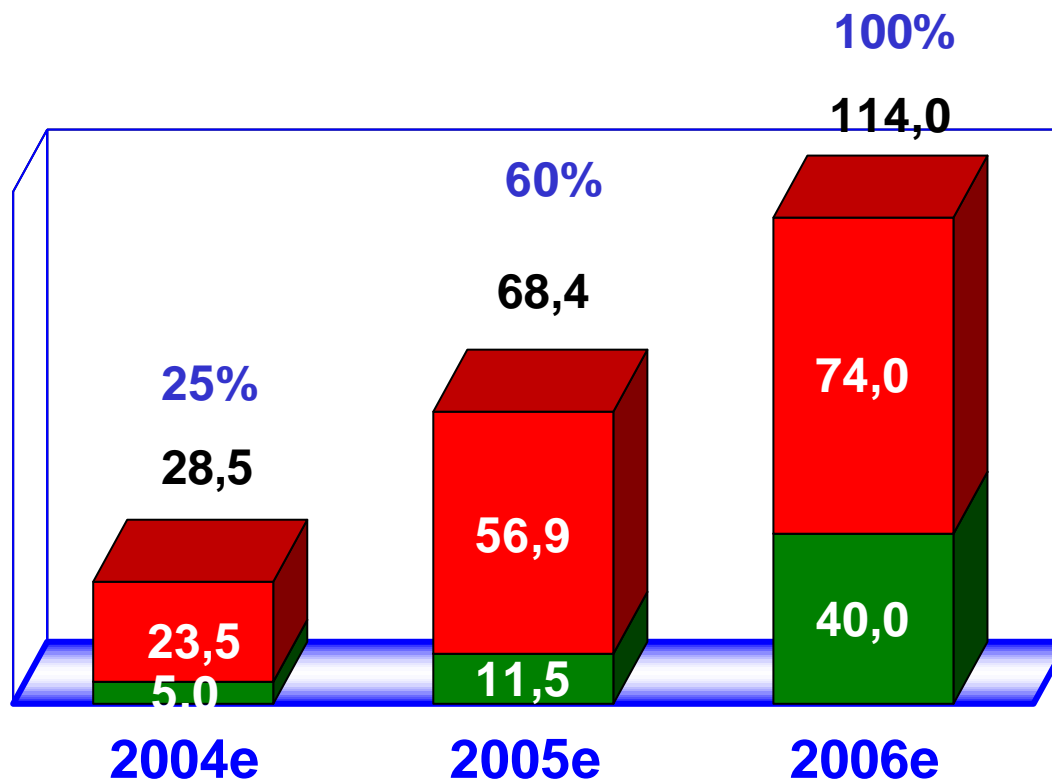
Sinergias anuales antes de impuestos 2006E



CALENDARIO DE LAS SINERGIAS



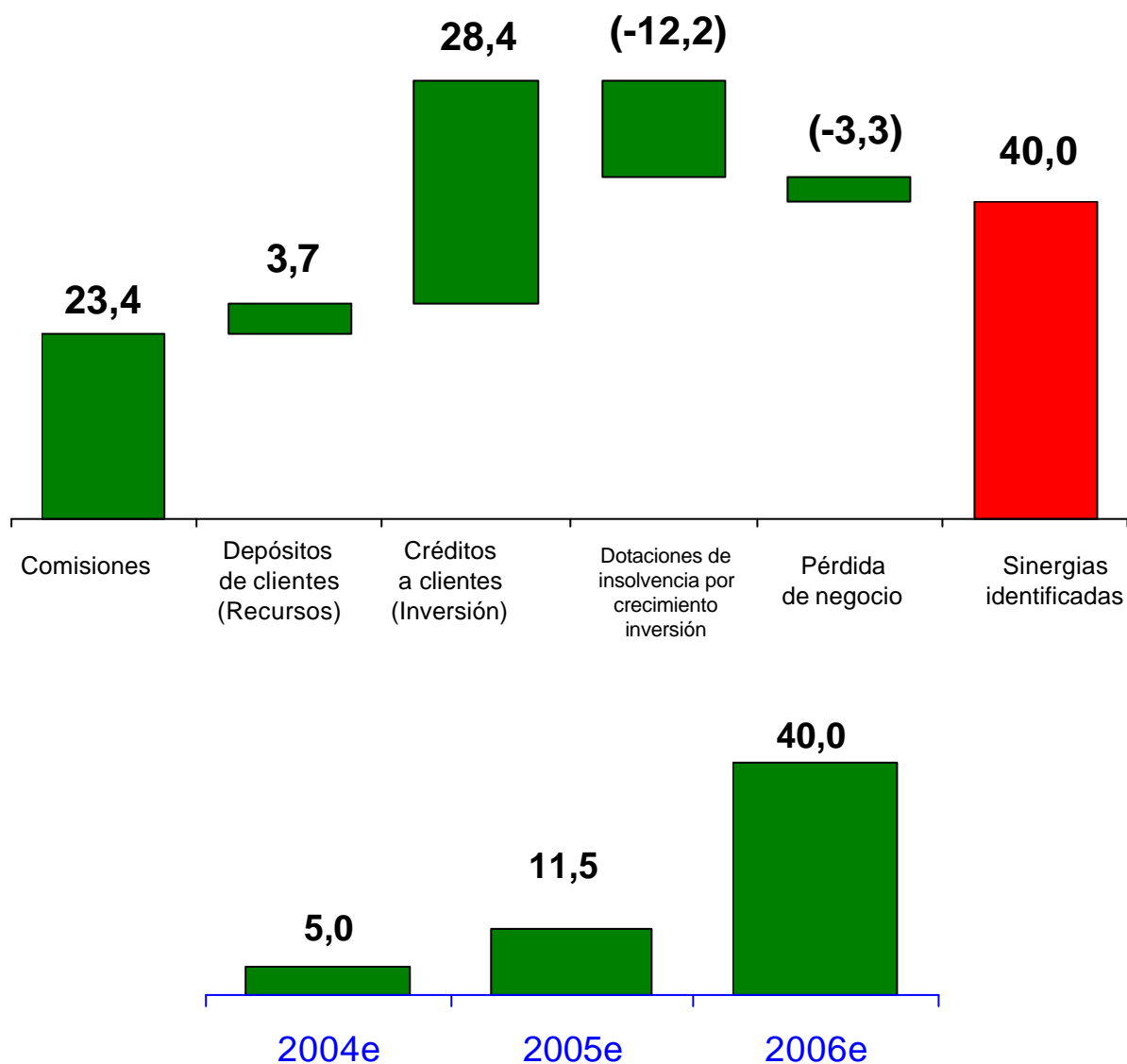
€m



 Sinergias de ingresos  Sinergias de costes

DESGLOSE DE LAS SINERGIAS DE INGRESOS

€m



DESGLOSE DE LAS SINERGIAS DE INGRESOS



Ejes del crecimiento

Concepto		Crecimiento		
		2004	2005	2006
Créditos a clientes	Banco Atlántico	4,0%	4,0%	4,0%
	Banco Atlántico en Grupo Banco Sabadell	18,3%	16,0%	16,3%
Depósitos de clientes	Banco Atlántico	4,0%	4,0%	4,0%
	Banco Atlántico en Grupo Banco Sabadell	5,4%	7,7%	9,5%
Comisiones	Banco Atlántico	6,5%	6,6%	6,4%
	Banco Atlántico en Grupo Banco Sabadell	23,3%	11,0%	11,0%

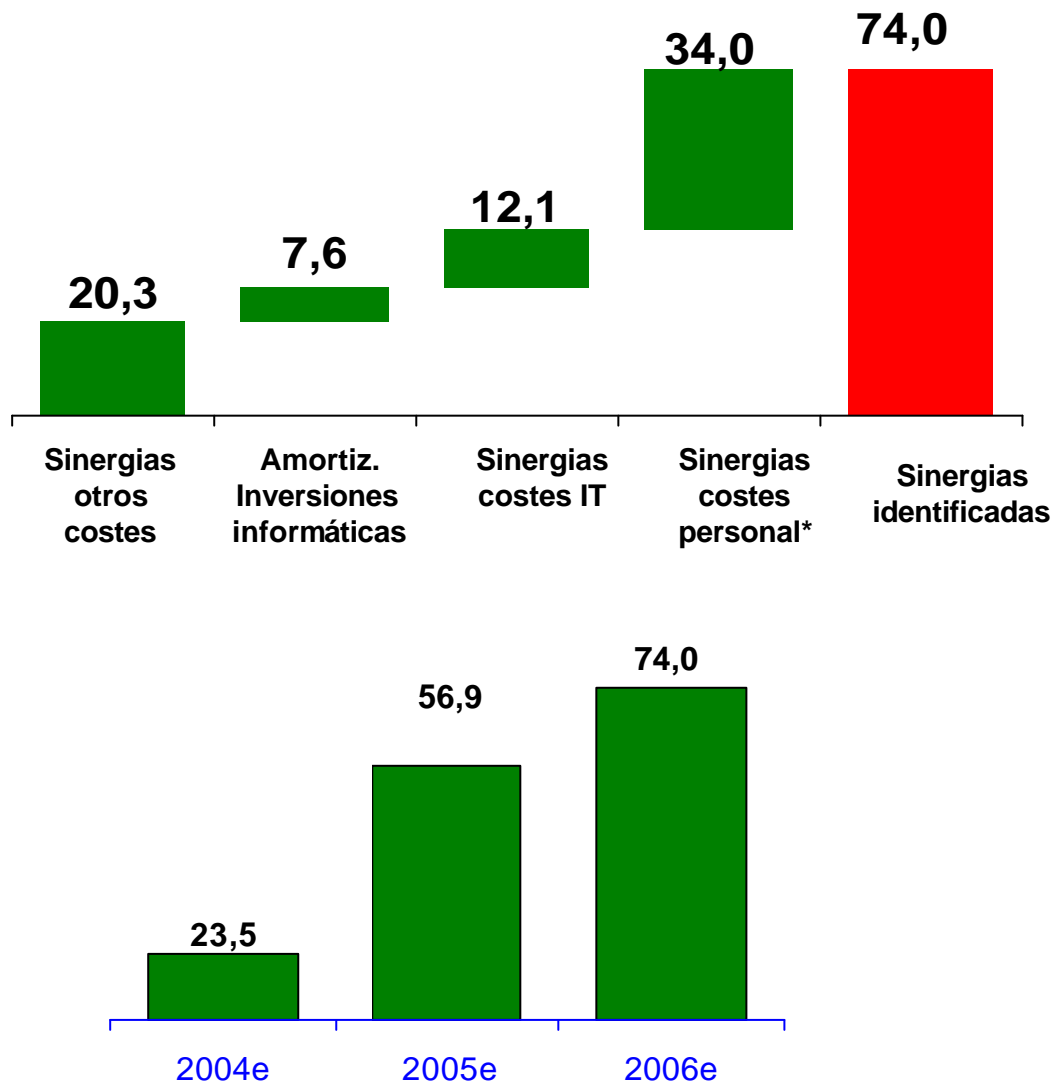
Proceso de integración se aborda bajo criterios de globalidad y gestión integral del riesgo

- **El nuevo modelo de gestión del riesgo estará implantado a mediados de mayo**
 - Formación
 - Nuevos circuitos y procedimientos
 - Descentralización y agilidad de decisiones
 - Autonomía
- **Integración tecnológica durante el segundo semestre**
 - Sistemas de seguimiento avanzado
 - Nuevas herramientas

Agilidad + rigor = mayor negocio y menor morosidad

DESGLOSE DE LAS SINERGIAS DE COSTES

€m



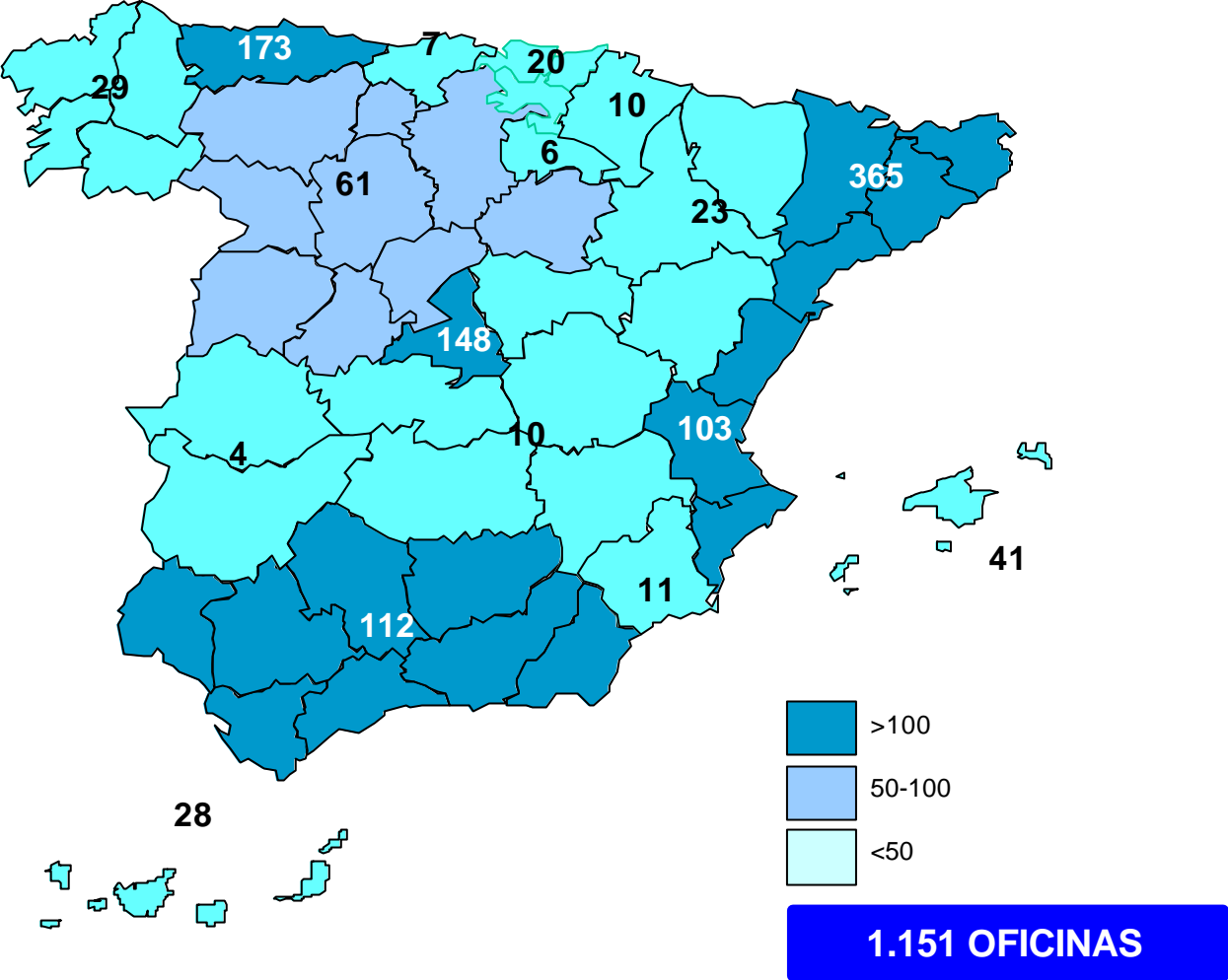
* Implica 600 empleados

INTEGRACIÓN RED OFICINAS



Banco Sabadell + Banco Atlántico

31/03/04



PRINCIPALES EVENTOS CONSEGUIDOS



- ✓ Cambio estructura directiva
- ✓ Dinamización red Banco Atlántico
- ✓ Aplicación modelo de riesgo Banco Sabadell
- ✓ Unificación Banca Corporativa
- ✓ Unificación operativa de mercados
- ✓ Integración del Host informático

1. ANÁLISIS RESULTADOS 1T04

2. EVOLUCIÓN NEGOCIO COMERCIAL

3. INTEGRACIÓN DE BANCO ATLÁNTICO

4. AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Aspectos a destacar de la ampliación de capital realizada:

- ✓ **Una importante transacción: Ampliación de capital de 1.305 M €**
- ✓ **Prácticamente una salida a bolsa .**
- ✓ **Con una innovadora estructura.**
- ✓ **Se ha completado en un periodo de tiempo muy ajustado.**
- ✓ **Con un programa de marketing exhaustivo.**
- ✓ **Se ha producido una elevada demanda.**
- ✓ **Con una reacción posterior del mercado muy positiva.**

Con una innovadora estructura

Simultáneamente :

- ❑ 1/2 Ampliación de capital con Derecho Preferente de Suscripción para los accionistas de Banco Sabadell.
- ❑ 1/2 Ampliación de capital sin Derecho Preferente de Suscripción dirigida a inversores institucionales internacionales (76%) (incluyendo colocación a US QIBS bajo Rule 144A) y españoles (24%).



Prácticamente
una salida a
bolsa . . .

AMPLIACIÓN DE CAPITAL



Emisión de derechos

Emisión de nuevas acciones	51.000.684 nuevas acciones
Ratio suscripción	1 acción nueva por cada 4 antiguas
Precio suscripción	10,83 €
TERP	15,60 € (basado en los 16,79 € de cotización del 13 febrero)
Descuento del TERP	30,6% (basado en los 16,79 € de cotización del 13 febrero)
Tamaño de la oferta	552,34 M
Periodo suscripción preferente	15 días (14 - 28 febrero)
Período cotización derechos	16 – 27 febrero
Aseguramiento	Los principales accionistas, La Caixa (15%) y BCP (8,5%) se comprometieron a suscribir el 100% de las acciones nuevas para las que tenían derechos de suscripción. El resto de las acciones se aseguraron con un sindicato de bancos.

€552,34 M

AMPLIACIÓN DE CAPITAL



Oferta “Bookbuilt” sin derechos de suscripción preferentes

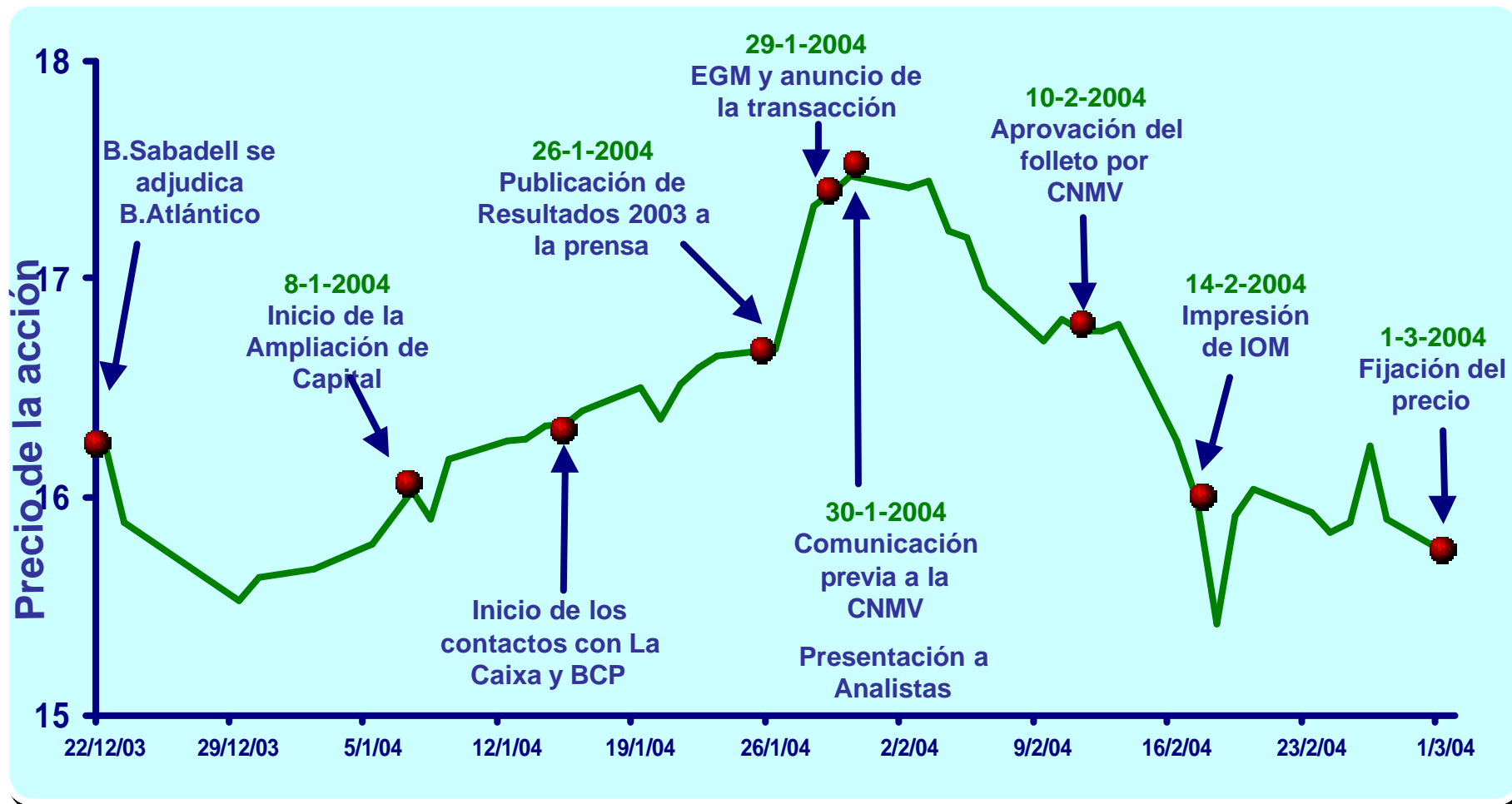
Emisión de nuevas acciones	46.000.000 acciones (excl. greenshoe)
Opción greenshoe	5.000.000 acciones (máx. 10.8% de la oferta “bookbuilt”)
Precio	Fijado el 1 marzo en referencia al libro de demanda en €14.75
TERP	15,60 €(basado en los 16,79€de cotización del 13 de febrero)
Tamaño oferta	752,25 M €(incluyendo greenshoe)
Estructura inicial	La oferta institucional estaba compuesta por: Oferta institucional doméstica con un tamaño inicial del 15% Oferta institucional internacional con un tamaño inicial del 85% del “bookbuilt” (incluyendo colocación a US QIBS bajo Rule 144A)
Estructura final	Oferta institucional doméstica: 4,3 M acciones (8,4%) La Caixa 6,9 M acciones (13,5%) Oferta institucional internacional: 34,8 M (68,2%) Greenshoe: 5,0 M acciones (9,9%)

€752,25 M

AMPLIACIÓN DE CAPITAL



Se ha completado en un periodo de tiempo muy ajustado



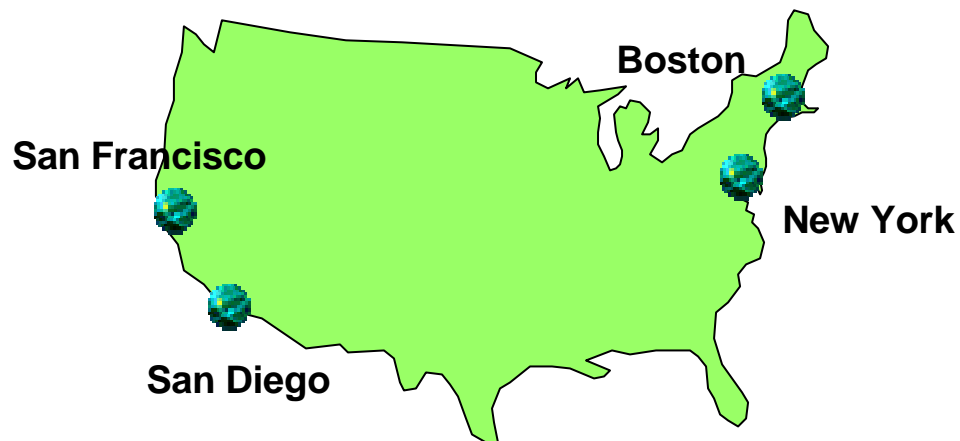
Un programa de marketing exhaustivo

Roadshows

2 equipos durante 2 semanas.
15 plazas financieras visitadas en Europa y Estados Unidos, más de 100 inversores visitados.



- ✓ 69 one-on-ones.
- ✓ 94 inversores contactados.



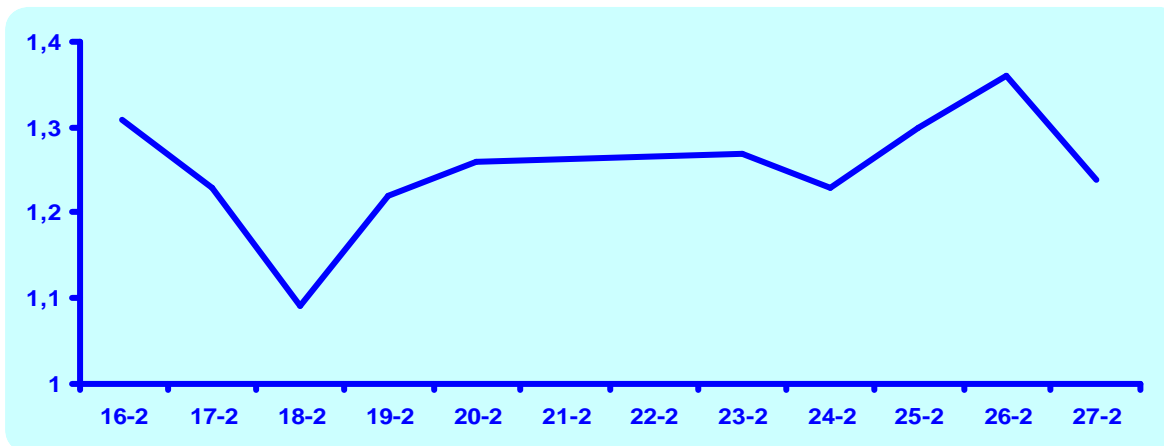
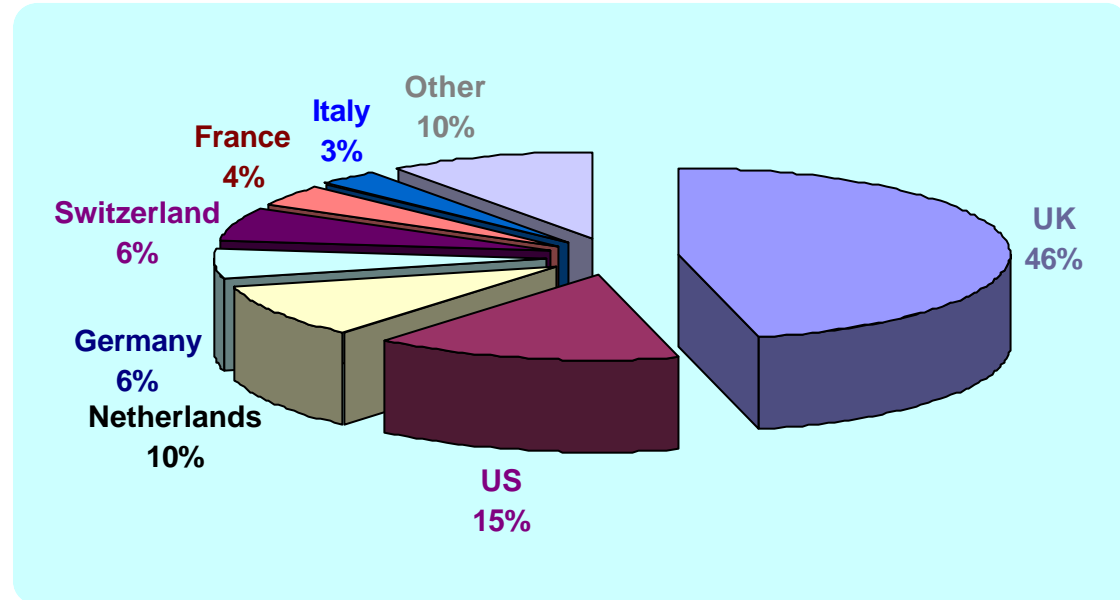
- ✓ 23 one-on-ones.
- ✓ 38 inversores contactados.

AMPLIACIÓN DE CAPITAL



Se ha producido una elevada demanda

- ✓ 100% de los derechos
- ✓ Elevada demanda de los inversores institucionales (5,5x ampliación sobresuscrita).
- ✓ Prácticamente la mitad de la demanda procedente de UK

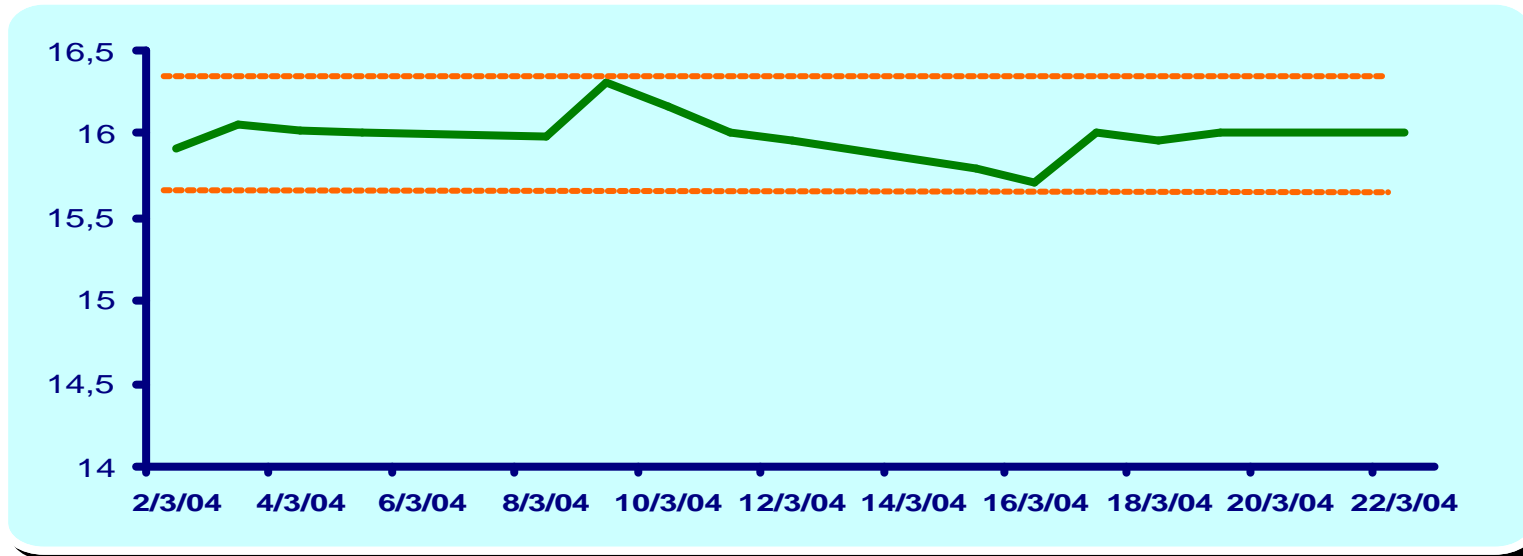


➔ Precio de los derechos:
Positiva evolución

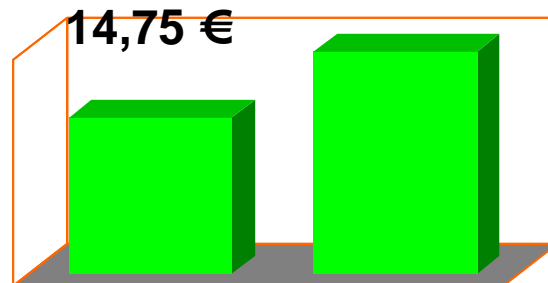
AMPLIACIÓN DE CAPITAL



Con una reacción posterior del mercado muy positiva.



+ 7,86% 15,91 €



Precio
1/3/2004

Cierre
2/3/2004

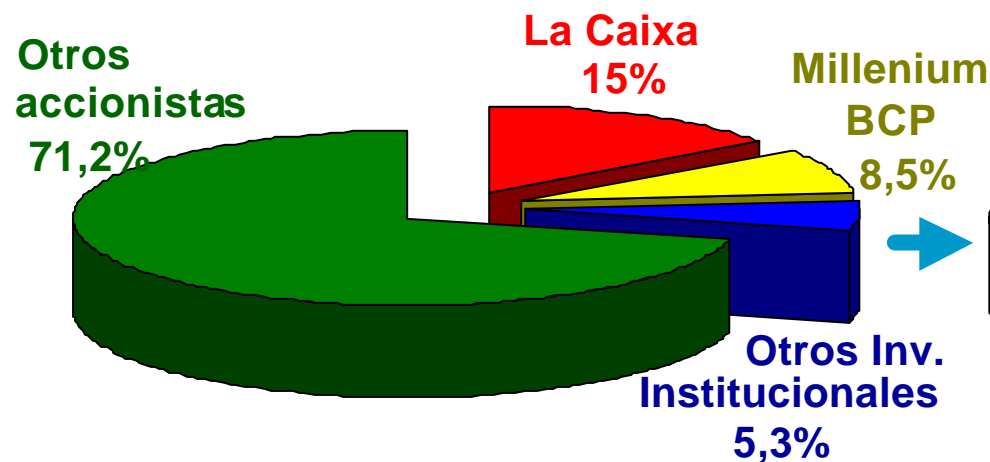
El incremento prácticamente alcanzó el 8% en el primer día de operaciones sobre el precio de cierre del tramo institucional.

Resultado de la operación

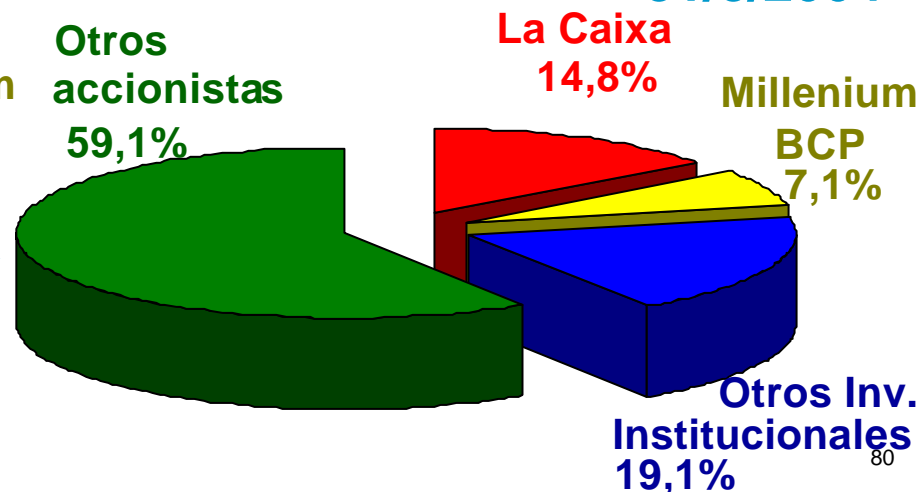
- ❑ 50% más de acciones en circulación.
- ❑ 7 nuevos analistas han iniciado cobertura elevando el número a 19.
- ❑ + de 350 nuevos inversores institucionales.
- ❑ Capitalización bursátil: » €4,9 bn.

Cambio de la situación accionarial :

31/12/2003



31/3/2004



Reconocimiento público a la ejecución de la operación

Equities

Sabadell completes twin deals

Bankers have taken heart from the success of Banco Sabadell's €1.3bn capital increase. Not only did it have many of the characteristics of an IPO, but it confirmed that there is an investor base willing to supply equity financing for M&A stories. From a structuring perspective, the deal also broke new ground.

Equities

Sabadell completes twin deals

Bankers have taken heart from the success of Banco Sabadell's €1.3bn capital increase. Not only did it have many of the characteristics of an IPO, but it confirmed that there is an investor base willing to supply equity financing for M&A stories. From a structuring perspective, the deal also broke new ground.

Banco Sabadell last week completed a two-stage capital increase, raising a total of €1.3bn from a rights issue and a simultaneous primary \$100-million offer. The deals were carried out to help finance the €1.5bn acquisition of Banco Atlantico, announced last December (see IFR 1515, p111).

Citigroup, adviser to Sabadell on the acquisition, was global co-ordinator of the rights issue and a joint bookrunner on the follow-on offer. JP Morgan and UBS joined as bookrunners on the international tranche, while DBSA, La Caixa and SCF joined Cit as bookrunners on the domestic tranche. Co-leads on the international offer were ABN-AMRO Bank, Cit, First Cit, Citibank and Lehman Brothers.

The rights issue subscription period was from February 16-28, with the stock priced at €10.53 to raise €352.5m. The price was a gross discount of about 50% to the prevailing market price. Underwriting commitments were signed on February 14.

Existing major shareholders BCP and La Caixa, which held stakes of 4.5% and 13%, respectively, had stated in advance that they would take up their rights. That left 30m shares (€322.4m) to be underwritten from the total issue of 51m. Citigroup was by far the largest underwriter, covering around two-thirds of the remaining shares. JP Morgan and UBS each underwrote around 18%. Fees were 2.75% plus a 50bp incentive. There was no sub-underwriting.

There was vigorous trading of the rights during the subscription period; holders of rights in Spain received nothing if they allow the rights to lapse – unlike those in the UK. Total volume was about 120m rights – an average daily volume of 12m, at an average price of €1.20. Trading volume

in the ordinary shares also picked up significantly, exceeding 450,000 contracts with pre-deal levels of 200,000-250,000.

As well as financing the acquisition, another significant objective of the deal was to improve liquidity in the bank. Although the free float accounted for all the stock not held by BCP and La Caixa, the shareholders were largely domestic retail and trading was therefore very thin. Liquidity is one of the factors determining entry into Spain's benchmark IBEX 35 index, for which bankers expect Sabadell to be eligible.

"The story was really a completely new one, given the size of the acquisition relative to Sabadell," said one banker involved in the process. "We approached it much like an IPO." The acquisition of Banco Atlantico increases Sabadell's turnover by 30%, according to the bank.

The follow-on offer of 46m shares (plus a 5m share guarantee) ran from February 16-27, and was priced after the close on March 1 at €14.75, a 6.4% discount to the closing price. Total proceeds were €752.25m. For this deal, only La Caixa pre-agreed to maintain its stake, having 26.1m shares to be placed. There was no lock-up or lead underwriting commitment on the bookbuild; fees were 1.9% plus 30bp incentive.

There was sensitivity from international investors in the book, but far more so from domestic accounts. Bankers reported two main sensitivity levels – at €14.50 and €14.75. But with the entire offer 3.5 times covered at the higher price, that level was considered sustainable.

In contrast, Spanish accounts were reported placing limits as far down as below €14.50, although they became more enthusiastic as the international demand gained momentum.

The best compare to a real IPO is the rights issue. The original offer (excluding La Caixa), distributed internally

to the book, and the two deals combined represent a capital increase of about 50%. The post-deal cap is just over €6bn. Despite the huge size of the deal, the stock lost only about 3% from launch to pricing, although it had already lost 7.4% from its 12-month high of €17.47 on January 30. Following pricing of the bookbuild, the shares traded above issue price through last week, reaching €16.00 by 1pm on Friday.

Although it was not technically a flotation, the quasi-IPO nature of the Sabadell transaction bodes well for the stream of European flotations in the pipeline. Bankers also took heart from the strong interest from international investors keen to support M&A financing, particularly coming just after a €2bn capital-led driven capital increase from BBVA (see IFR 1519 p89).

Mark Taylor

EMEA equities bookrunners: 1H/2004 to date

Ranking	Book or group	No of issues	Total (M\$bn)	Share (%)
1	Citigroup	1	4,421.20	12.10
2	Deutsche Bank	1	4,311.00	15.40
3	Morgan Stanley	5	3,588.50	13.00
4	UBS	3	2,252.00	8.30
5	Goldman Sachs	4	1,318.40	5.82
6	Wells Fargo	4	1,235.38	5.10
7	ABN-AMRO Bank	3	1,054.00	4.10
8	Carrefour	3	1,012.58	3.80
9	JP Morgan	2	915.00	3.30
10	CS&B	5	864.00	3.10
	Total	122	29,079.80	

Ranking of domestic and international bookrunners only

The final distribution was 11% domestic and 89% international. More than 350 accounts came into the book.

Liquidity is one of the factors determining entry into Spain's benchmark IBEX 35 index, for which bankers expect Sabadell to be eligible.

Despite the huge size of the deal, the stock lost only about 3% from launch

In this issue: Australia 87 • China 87 • Hong Kong 88 • India 88 • Japan 88 • South Korea 90 • Taiwan 90 • Thailand 91 • Asia in brief 91 • France 91 • Germany 91 • Portugal 92 • Spain 92 • Sweden 93 • Switzerland 93 • UK 94 • Europe in brief 94 • United States 95

Banco Sabadell



ANEXOS

PRINCIPALES MAGNITUDES



€m	1T03	4T03	1T04 ex ATL	1T04	% Var. ex ATL 1T04/1T03	% Var. 1T04/1T03
Activos totales	28.013,1	30.511,6	34.232,5	42.782,1	22,2	52,7
Inversión crediticia bruta de clientes	22.331,2	24.935,8	25.988,1	32.502,2	16,4	45,5
Depósitos de clientes en balance	21.646,6	24.423,7	26.607,1	33.156,8	22,9	53,2
Patrimonio fondos inversión	4.545,2	5.166,2	5.496,2	7.384,8	20,9	62,5
Patrimonio fondos pensiones	1.507,6	1.697,1	1.744,9	2.083,8	15,7	38,2
Prov. matemática seguros	2.212,8	2.143,1	2.066,2	2.278,7	-6,6	3,0
Recursos gestionados clientes ¹	29.912,1	33.430,1	35.914,5	44.904,0	20,1	50,1
Recursos Propios	2.038,2	2.130,6	3.736,7	3.738,8	83,3	83,4
Empleados	7.632	7.545	7.537	10.204		
Oficinas nacionales	911	872	877	1.148		
Cajeros automáticos	1.123	1.111	1.128	1.401		
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO	68,8	49,2	73,3	81,5	6,5	18,5

¹ Depósitos de clientes en balance + Fondos de inversión + Fondos de Pensiones + Provisiones matemáticas

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA



€m	1T04						%Var ex ATL	%Var
	1T03	2T03	3T03	4T04 ex ATL	1T04	1T04/1T03	1T04/1T03	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	187,9	197,4	185,7	188,9	200,6	246,1	6,8	31,0
Comisiones netas	69,4	75,1	73,7	76,0	76,9	102,0	10,8	47,0
MARGEN BÁSICO	257,2	272,5	259,4	264,9	277,5	348,1	7,9	35,3
Rdos por operaciones financieras	10,7	13,3	13,4	11,4	16,1	19,0	49,8	77,6
MARGEN ORDINARIO	268,0	285,9	272,8	276,3	293,5	367,2	9,5	37,0
<i>Gastos de Personal</i>	-88,8	-97,8	-94,6	-97,3	-98,0	-132,7	10,3	49,4
<i>Gastos administrativos</i>	-44,7	-51,3	-52,5	-56,8	-49,5	-65,9	10,8	47,5
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-133,5	-149,1	-147,1	-154,1	-147,4	-198,6	10,4	48,8
Amortización y saneamiento de inmov.	-12,6	-12,1	-12,2	-11,8	-12,7	-16,9	0,9	34,2
Otras cargas de explotación	0,2	-0,4	-1,2	-1,0	-0,8	-1,4	-542,6	-888,5
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	122,1	124,3	112,3	109,5	132,6	150,2	8,6	23,1
Resultados por puesta en equivalencia	10,2	2,7	11,8	21,8	11,0	12,1	8,2	19,0
Beneficio por operaciones del grupo	2,6	1,5	4,1	4,1	6,9	6,9	162,3	162,3
Provisiones por insolvencias	-31,9	-37,1	-40,0	-45,3	-43,7	-51,7	36,9	62,0
Amortización Fondo de Comercio	-3,2	-3,2	-3,2	-2,4	-3,0	-3,0	-4,3	-4,3
Resultados Extraordinarios y otros	18,0	1,5	0,6	-10,1	17,7	18,4	-1,5	2,2
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	117,8	89,7	85,5	77,5	121,6	133,0	3,2	12,8
Impuesto sobre sociedades	-46,3	-30,8	-21,7	-25,4	-45,4	-47,8	-2,1	3,2
Intereses minoritarios	-2,7	-3,0	-2,8	-2,9	-3,0	-3,6	9,3	34,2
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO	68,8	55,9	60,9	49,2	73,3	81,5	6,5	18,5

MARGEN DE INTERMEDIACION



€m					1T04			%Var ex ATL	%Var
	1T03	2T03	3T03	4T03	ex ATL	1T04	1T04/1T03	1T04/1T03	
Margen de intermediación	187,9	197,4	185,7	188,9	200,6	246,1	6,8	31,0	
Dividendos y asimilados	-7,7	-11,5	-1,6	-6,1	-8,7	-8,8	13,2	13,9	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN AJUSTADO	180,2	185,9	184,1	182,8	191,9	237,3	6,5	31,7	

PUESTA EN EQUIVALENCIA



€m					1T04			%Var ex ATL	%Var
	1T03	2T03	3T03	4T03	ex ATL	1T04	1T04/1T03	1T04/1T03	
Puesta en equivalencia	10,2	2,7	11,8	21,8	11,0	12,1	8,2	19,0	
Dividendos (margen de intermediación)	7,3	10,9	0,3	1,8	7,8	7,8	7,4	7,4	
Puesta en equivalencia ajustada	17,4	13,6	12,1	23,6	18,8	19,9	7,9	14,2	

AMORTIZACION FONDO DE COMERCIO



€m	Saldo	Amortización				2003		Amortización
	2002	1T03	2T03	3T03	4T03	Var.	S. Cont	1T04
BCP	108,7	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	0,0	102,3	-1,6
Grupo ActivoBank	67,8	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	0,0	64,2	-0,9
Otros	41,1	-0,7	-0,7	-0,7	0,1	-12,0	27,5	-0,5
FONDO DE COMERCIO	217,7	-3,2	-3,2	-3,2	-2,4	-12,0	194,0	-3,0

BCP: Goodwill arisen in BCP transaction has been partly written-off against general reserves (€ 126,2 million)

DOTACIONES POR INSOLVENCIAS



€m	1T03	2T03	3T03	4T03	1T04 ex ATL	1T04
Dotación a insolvencias	-16,0	-25,1	-9,9	-28,4	-29,4	-35,0
Dotación Genérica	-8,4	-11,4	-9,9	-8,0	-11,6	-12,7
Dotación Específica	-7,6	-13,7	0,0	-20,4	-17,8	-22,3
Amortizaciones	-1,5	-1,6	-0,7	-0,8	-0,5	-0,5
Recuperaciones amortizados	4,3	3,5	4,1	4,6	4,8	5,3
Dotaciones Riesgo País	1,9	1,4	-3,0	-2,8	-0,3	-0,3
Provisiones Insolvencias	-11,3	-21,9	-9,6	-27,4	-25,5	-30,5
Dotación Fondo Estadístico	-20,6	-15,2	-30,5	-18,0	-18,2	-21,2
TOTAL	-31,9	-37,1	-40,0	-45,3	-43,7	-51,7

EXTRAORDINARIOS



€m	1T03	2T03	3T03	4T03	1T04 ex ATL	1T04
Beneficios extraordinarios	25,0	7,0	5,5	17,5	23,6	26,0
Quebrantos extraordinarios	-7,0	-5,3	-5,1	-27,7	-5,9	-7,7
TOTAL	18,0	1,7	0,4	-10,2	17,7	18,4

BENEFICIO ATRIBUIDO A MINORITARIOS



€m	1T03	2T03	3T03	4T03	1T04 ex ATL	1T04
Preferentes	-2,8	-2,7	-2,8	-2,8	-2,8	-2,8
Otros	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,9
INTERESES MINORITARIOS	-2,7	-3,0	-2,8	-2,9	-2,9	-3,6

BALANCE CONSOLIDADO - ACTIVO



€m			1T04			%Var
	1T03	4T03	ex ATL	1T04	1T04/1T03	1T04/1T03
Cajas y depósitos en Bancos Centrales	346,1	431,1	375,8	523,6	8,6	51,3
Deuda del Estado	1.003,8	1.013,9	1.015,0	1.681,2	1,1	67,5
Instituciones Financieras	2.211,8	2.263,5	3.565,6	4.799,4	61,2	117,0
Créditos sobre clientes (neto)	21.616,9	23.757,4	24.714,9	31.116,1	14,3	43,9
Obligaciones y otros valores de renta fija	685,5	724,9	625,6	662,2	-8,7	-3,4
Acciones y participaciones	548,9	618,8	2.119,1	687,5	286,0	25,2
Fondo de comercio de consolidación	214,5	194,0	191,1	1.020,8	-10,9	375,9
Activos materiales	451,2	452,3	449,9	832,2	-0,3	84,5
Pérdidas en sociedades consolidadas	153,5	168,2	148,2	148,2	-3,4	-3,4
Cuentas de periodificación y otros activos	780,9	887,4	1.027,3	1.310,8	31,5	67,9
TOTAL ACTIVO	28.013,0	30.511,6	34.232,5	42.782,1	22,2	52,7

BALANCE CONSOLIDADO - PASIVO



€m			1T04			
	1T03	4T03	ex ATL	1T04	%Var ex ATL 1T04/1T03	%Var 1T04/1T03
Entidades de crédito	2.774,3	2.316,1	2.414,3	3.810,2	-13,0	37,3
Débitos a clientes	17.068,9	17.186,0	17.603,2	23.704,9	3,1	38,9
Débitos representados por valores negociables	3.982,4	6.642,5	8.108,7	8.406,6	103,6	111,1
Cuentas de periodificación y otros pasivos	951,2	946,1	1.160,7	1.505,8	22,0	58,3
Fondos para riesgo grles y otras provisiones	99,8	146,7	123,6	369,2	23,9	270,1
Pasivos subordinados	595,2	595,2	895,2	1.045,2	50,4	75,6
Recursos propios	2.207,8	2.171,1	3.588,5	3.590,6	62,5	62,6
Intereses minoritarios	261,9	261,7	262,1	264,5	0,0	1,0
Beneficios consolidados del ejercicio	71,5	246,3	76,2	85,2	6,6	19,1
TOTAL PASIVO	28.013,0	30.511,6	34.232,5	42.782,1	22,2	52,7

DESGLOSE INVERSIÓN CREDITICIA



€m	1T03	4T04	1T04 ex ATL	1T04	%Var ex ATL 1T04/1T03	%Var 1T04/1T03
Crédito a las administraciones públicas	132,0	49,9	57,6	114,6	-56,4	-13,2
Crédito al sector privado	21.751,4	24.042,4	25.050,5	32.307,6	15,2	48,5
Crédito comercial	2.314,6	2.537,9	2.503,8	3.403,2	8,2	47,0
Préstamos con garantía hipotecaria	9.265,9	10.356,0	11.048,2	13.806,1	19,2	49,0
Préstamos personales	3.359,5	3.350,4	3.551,0	5.245,3	5,7	56,1
Cuentas de crédito	3.814,6	4.042,5	4.239,8	5.104,5	11,1	33,8
Deudores con otras garantías reales	288,0	501,1	474,1	1.103,9	64,6	283,3
Deudores a la vista y varios	353,6	310,6	390,2	493,1	10,3	39,5
Repo's	130,1	234,8	139,0	139,0	6,8	6,8
Arrendamiento financiero	1.846,6	2.042,1	2.129,7	2.284,4	15,3	23,7
Operaciones de factoring	378,5	667,0	574,7	727,9	51,8	92,3
Promemoria:						
Crédito sector residente	20.578,9	22.824,8	23.758,8	29.043,9	15,5	41,1
Crédito sector no residente	1.172,5	1.217,5	1.291,7	2.399,0	10,2	104,6
Activos dudosos	104,3	96,7	93,6	163,3	-10,2	56,6
TOTAL INV. CREDITICIA BRUTA	21.987,7	24.188,9	25.201,7	32.585,5	14,6	48,2
Fondos de insolvencias	-370,8	-431,5	-486,7	-604,7	31,3	63,1
Total Inversión Crediticia Neta	21.616,9	23.757,4	24.714,9	31.980,8	14,3	47,9
Activos titulizados	773,6	1.310,2	1.239,4	1.239,4	60,2	60,2
TOTAL INVERSION NETA DE CLIENTES	22.390,4	25.067,6	25.954,4	33.220,2	15,9	48,4

RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE



€m	1T03	4T03	1T04 ex ATL	1T04	%Var ex ATL 1T04/1T03	%Var 1T04/1T03
Acreeedores administ. públicas	145,3	155,6	209,3	385,6	44,0	165,3
Cuentas corrientes	6.796,8	7.631,4	7.919,1	10.538,0	16,5	55,0
Cuentas de ahorro	1.275,2	1.335,8	1.334,1	1.703,0	4,6	33,5
Imposiciones a plazo	7.454,2	5.789,6	5.744,6	8.182,9	-22,9	9,8
Cesión temporal de activos	1.397,4	2.273,6	2.396,1	2.895,4	71,5	107,2
Acreeedores del sector privado	16.923,6	17.030,4	17.393,9	23.319,3	2,8	37,8
Promemoria						
Sector residente	15.296,2	15.496,1	15.774,7	20.034,4	3,1	31,0
Sector no residente	1.627,4	1.534,3	1.619,3	3.284,9	-0,5	101,9
Empréstitos y otros valores neg.	3.982,4	6.642,5	8.108,7	8.406,6	103,6	111,1
Pasivos subordinados	595,2	595,2	895,2	1.045,2	50,4	75,6
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	21.646,6	24.423,7	26.607,1	33.156,8	22,9	53,2

FONDOS DE INVERSIÓN Y PENSIONES



€m	1T03	4T03	1T04 ex ATL	1T04	%Var ex ATL 1T04/1T03	%Var 1T04/1T03
FIM de renta variable	164,4	201,6	233,9	663,6	42,3	303,7
FIM mixtos	628,1	582,6	616,5	717,1	-1,9	14,2
FIM de renta fija	1.511,8	1.691,4	1.893,5	2.861,2	25,3	89,3
FIM garantizados	1.861,0	2.163,0	2.209,5	2.588,8	18,7	39,1
FIM Inmobiliario		9,0	9,0	9,0	-	-
SIMCAV y SIM	379,9	518,6	533,8	545,2	40,5	43,5
Fondos de inversión	4.545,2	5.166,2	5.496,3	7.384,8	20,9	62,5
Individuales	697,1	811,7	843,0	1.176,4	20,9	68,8
Empresas	790,8	862,9	879,3	884,7	11,2	11,9
Asociativos	19,7	22,5	22,6	22,6	14,5	14,5
Fondos de pensiones	1.507,6	1.697,1	1.744,9	2.083,8	15,7	38,2
TOTAL FONDOS	6.052,8	6.863,3	7.241,2	9.468,5	19,6	56,4

FONDOS PARA INSOLVENCIAS



€m	1T03	4T03	1T04 ex ATL	1T04	%Var ex ATL 1T04/1T03	%Var 1T04/1T03
Saldo inicial ejercicio	114,6	114,6	112,0	193,5	-2,2	68,8
Incremento por nueva morosidad	42,5	162,0	40,2	51,7	-5,5	21,6
Recuperaciones	-22,9	-128,9	-35,0	-47,0	52,7	105,0
Amortizaciones	-10,9	-35,7	-7,8	-12,7	-28,0	16,7
TOTAL RIESGOS MOROSOS	123,4	112,0	109,4	185,6	-11,3	50,4
Inversión crediticia bruta	21.987,7	24.188,9	25.201,7	31.720,8	14,6	44,3
Pasivos contingentes	3.275,1	3.615,7	3.699,0	5.081,5	12,9	55,2
Total riesgos	25.262,7	27.804,7	28.900,7	36.802,3	14,4	45,7
Fondos para insolvencias	428,6	532,2	572,7	705,0	33,6	64,5
RATIO DE MOROSIDAD (%)	0,49%	0,40%	0,38%	0,50%		
RATIO DE COBERTURA (%)	347,6%	475,0%	523,4%	379,9%		
RATIO DE COBERTURA (%) (con garantías hipotecarias)	371,3%	499,2%	542,3%	403,9%		
Pro-memoria:						
Ratio de morosidad con activos titulizados	0,47%	0,38%	0,36%	0,49%		

FONDOS PROPIOS



€m	1T03	4T03	1T04	%Var 1T04/1T03
Capital	102,0	102,0	153,0	50,0
Reservas	1.878,7	1.922,2	3.269,2	74,0
Reservas en sociedades consolidadas	227,1	146,9	168,3	-25,9
Pérdidas en sociedades consolidadas	-153,5	-168,2	-148,2	-3,4
Acciones propias	-16,1	-5,2	0,0	-100,0
Beneficio atribuible al Grupo		234,9		
A deducir: dividendo del ejercicio		-102,0		
TOTAL FONDOS PROPIOS	2.038,2	2.130,6	3.442,3	68,9

RATIO BIS



€m	1T03	4T03	1T04	%Var 1T04/1T03	%Var 1T04/4T03
Capital	102,0	102,0	153,0	50,0	50,0
Reservas	2.105,7	2.164,9	3.446,6	63,7	59,2
Minoritarios	261,9	262,1	265,3	1,3	1,3
Otros conceptos	6,6	5,4	4,6	-29,7	-14,4
Deducciones	-404,4	-367,4	-1.169,0	189,1	218,2
Recursos de primera categoría	2.071,8	2.167,0	2.700,6	30,3	24,6
Tier I (%)	7,97%	7,57%	7,35%	-7,8	-2,9
Reservas de revalorización	37,0	37,0	37,0	0,0	0,0
Provisiones genéricas	376,6	354,8	455,1	20,8	28,2
Deuda subordinada	591,0	591,0	1.023,0	73,1	73,1
Deducciones	-46,1	-44,5	-41,9	-9,0	-5,8
Recursos de segunda categoría	958,6	938,4	1.473,2	53,7	57,0
Tier II (%)	3,69%	3,28%	4,01%	8,7	22,1
Base de capital	3.030,5	3.105,4	4.173,8	37,7	34,4
Recursos mínimos exigibles	2.079,4	2.287,6	2.940,5	41,4	28,5
Excedentes de recursos	951,1	817,8	1.233,3	29,7	50,8
Ratio Bis (%)	11,66%	10,85%	11,36%	-2,6	4,7
Activos ponderados por riesgo (RWA)	25.655,2	28.273,7	36.274,5	41,4	28,3

RENDIMIENTOS Y COSTES (I)



Rendimiento medio de los empleos (acumulado)

	2003											
	1 ^{er} trimestre			2 ^o trimestre			3 ^{er} trimestre			4 ^o trimestre		
	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos
Cajas y bancos centrales	364	1,94	2	393	1,74	3	489	1,32	5	545	1,16	6
Entidades de crédito	2.333	3,17	18	2.277	3,14	35	1.719	2,69	35	1.669	2,55	42
Créditos a clientes:	21.253	5,21	273	21.608	5,11	548	22.011	4,84	797	22.391	4,72	1058
Cartera renta fija y deuda Estado	1.677	4,57	19	1.690	4,23	35	2.311	3,75	65	2.416	3,56	86
Cartera renta variable	555	5,65	8	551	7,04	19	584	4,75	21	575	3,97	23
Subtotal	26.183	4,95	320	26.520	4,88	641	27.114	4,55	922	27.596	4,40	1.215
Activo material y inmaterial	685			684			476			480		
Otros activos	878			936			1.050	0,41	3	1.125	0,36	4
Total	27.747	4,67	320	28.141	4,60	641	28.640	4,32	925	29.201	4,18	1.219

Coste medio de los recursos (acumulado)

	2003											
	1 ^{er} trimestre			2 ^o trimestre			3 ^{er} trimestre			4 ^o trimestre		
	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos
Entidades de crédito	6.279	3,03	47	6.816	2,83	96	7.090	2,53	134	7.527	2,38	179
Recursos de clientes	16.020	1,85	73	16.038	1,76	140	15.427	1,48	171	15.421	1,40	215
Pasivos subordinados							604	5,15	23	604	5,15	31
Cesiones temp. activos y otros	1.811	2,70	12	1.622	2,57	21	1.623	2,34	28	1.729	2,21	38
Subtotal	24.111	2,22	132	24.476	2,11	256	24.745	1,93	357	25.281	1,83	463
Otros pasivos	1.469			1.479			1.705	0,01	0	1.730	0,03	1
Recursos propios	2.167			2.186			2.190			2.189		
Total	27.747	1,93	132	28.141	1,84	256	28.640	1,67	357	29.201	1,59	464

RENDIMIENTOS Y COSTES (II)



Rendimiento medio de los empleos (simples)

	2003											
	1 ^{er} trimestre			2 ^o trimestre			3 ^{er} trimestre			4 ^o trimestre		
	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos
Cajas y bancos centrales	364	1,94	2	421	1,56	2	489	1,18	1	545	1,08	1
Entidades de crédito	2.333	3,17	18	2.221	3,11	17	1.719	3,35	15	1.669	1,88	8
Créditos a clientes:	21.253	5,21	273	21.964	5,02	275	22.011	4,62	256	22.391	4,62	261
Cartera renta fija y deuda Estado	1.677	4,57	19	1.703	3,90	17	2.311	3,60	21	2.416	3,51	21
Cartera renta variable	555	5,65	8	547	8,43	12	584	1,04	2	575	1,42	2
Subtotal	26.183	4,95	320	26.857	4,80	322	27.114	4,31	295	27.596	4,22	294
Activo material y inmaterial	685			683			476			480		
Otros activos	878			995			1.050	0,35	2	1.125	0,29	1
Total	27.747	4,67	320	28.534	4,52	322	28.640	4,10	296	29.201	4,00	294

Coste medio de los recursos (simples)

	2003											
	1 ^{er} trimestre			2 ^o trimestre			3 ^{er} trimestre			4 ^o trimestre		
	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos	Vol.	Tipo %	Rdos
Entidades de crédito	6.279	3,03	47	7.354	2,67	49	7.090	2,62	47	7.527	2,36	45
Recursos de clientes	16.020	1,85	73	16.055	1,67	67	15.427	1,25	49	15.421	1,13	44
Pasivos subordinados							604	5,13	8	604	5,14	8
Cesiones temp. activos y otros	1.811	2,70	12	1.432	2,41	9	1.623	1,89	8	1.729	2,27	10
Subtotal	24.111	2,22	132	24.841	2,01	124	24.745	1,78	111	25.281	1,67	106
Otros pasivos	1.469			1.489			1.705	0,00	0	1.732	0,10	0
Recursos propios	2.167			2.204			2.190			2.187		
Total	27.747	1,93	132	28.534	1,75	124	28.640	1,53	111	29.201	1,45	107

RENDIMIENTOS Y COSTES (III)



Rendimiento medio de los empleos (simples)

	2004		
	1 ^{er} trimestre		
	Vol.	Tipo %	Rdos
Cajas y bancos centrales	1.035	0,65	2
Entidades de crédito	2.289	1,81	10
Créditos a clientes:	24.304	4,37	265
Cartera renta fija y deuda Estado	2.705	3,18	21
Cartera renta variable	725	4,91	9
Subtotal	31.058	3,94	307
Activo material y inmaterial	502		
Otros activos	1.392	0,27	1
Total	32.952	3,75	308

Coste medio de los recursos (simples)

	2004		
	1 ^{er} trimestre		
	Vol.	Tipo %	Rdos
Entidades de crédito	9.867	1,97	48
Recursos de clientes	15.112	1,09	41
Pasivos subordinados	743	4,66	9
Cesiones temp. activos y otros	2.100	1,90	10
Subtotal	27.822	1,56	108
Otros pasivos	2.790		
Recursos propios	2.340		
Total	32.952	1,32	108

Rendimiento medio de los empleos (simples)

	2004		
	1 ^{er} trimestre		
	Vol.	Tipo %	Rdos
Cajas y bancos centrales	139	1,43	0
Entidades de crédito	2.492	1,80	11
Créditos a clientes:	6.136	4,08	62
Cartera renta fija y deuda Estado	853	3,11	7
Cartera renta variable	81	0,24	0
Subtotal	9.701	3,34	81
Activo material y inmaterial	180		
Otros activos	194		
Total	10.075	3,21	81

Coste medio de los recursos (simples)

	2004		
	1 ^{er} trimestre		
	Vol.	Tipo %	Rdos
Entidades de crédito	2.852	1,89	13
Recursos de clientes	5.325	1,38	18
Pasivos subordinados	150	2,54	1
Cesiones temp. activos y otros	664	1,53	3
Subtotal	8.991	1,57	35
Otros pasivos	344		
Recursos propios	739		
Total	10.075	1,40	35