



# **Grupo Banco Sabadell**

*Boletín de información financiera  
Primer trimestre de 2004*

---

**El Grupo Banco Sabadell obtiene un beneficio neto atribuido de 81,52 millones de euros, un 18,5% más que en el año anterior. El margen ordinario crece un 37%**

Al cierre del primer trimestre, la cuenta de resultados del Banco Sabadell y su Grupo, en la que por primera vez consolida el Grupo Banco Atlántico, presenta un beneficio neto atribuido de 81,52 millones de euros, con un incremento del 18,5% respecto al obtenido en el mismo período del año 2003.

La actividad comercial ha seguido evolucionando a un buen ritmo durante el primer trimestre del año 2004, cumpliéndose así plenamente los objetivos de crecimiento de los volúmenes y de consolidación de las diferentes líneas de negocio, establecidos para el período 2001-2004, y consiguiendo al mismo tiempo significativos avances en todos los márgenes.

Al cierre trimestral, el balance del Grupo Banco Sabadell es un 52,7% superior al del 31 de marzo de 2003 y totaliza 42.782,05 millones de euros. Sin la contribución de Banco Atlántico, el incremento interanual habría sido del 22,2%.

**La incorporación de Banco Atlántico permite un importante salto cuantitativo, tanto en inversión como en recursos gestionados**

De un año a otro, la inversión crediticia bruta en clientes ha aumentado en 10.170,99 millones de euros, un 45,5% más, con un destacable crecimiento del crédito comercial (un 47% más que hace un año) y del crédito hipotecario, que se ha incrementado un 49%.

Sin el efecto de la consolidación de Banco Atlántico, la inversión crediticia bruta en clientes del Grupo Banco Sabadell habría totalizado 25.988,12 millones de euros, con un aumento del 16,4%.

Los recursos de clientes en balance han crecido un 53,2% y se han situado en los 33.156,76 millones de euros, con un incremento del 49,6% de los depósitos (un 19,9% sin tener en cuenta Banco Atlántico).

El total de recursos gestionados de clientes ha aumentado en 14.899,64 millones de euros, un 52,2% más que en el pasado año, y ha alcanzado los 43.433,29 millones de euros.

**Incremento de los márgenes y de los resultados**

El margen de intermediación trimestral se ha situado en 246,11 millones de euros, un 31% por encima del obtenido tras el primer trimestre del año anterior. La eficaz gestión de los precios y la intensa labor comercial desarrollada en estos meses han contribuido a la obtención de este incremento en un entorno de tipos de interés bajos.

El negocio comercial ordinario ha mejorado sustancialmente con relación al cierre de marzo de 2003 como refleja fielmente el margen básico obtenido, que ha sido de 348,12

millones de euros, un 35,3% más que en el año 2003, consecuencia de los mayores ingresos por comisiones de servicios y de la gestión de fondos de inversión.

La favorable evolución de los mercados de renta variable de un año al otro y el impulso dado a la comercialización de productos de tesorería han permitido incrementar en un 77,6% los resultados obtenidos por operaciones financieras y situar el margen ordinario en los 367,16 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 37% (del 9,5% sin la contribución de Banco Atlántico).

El margen de explotación ha sido de 150,24 millones de euros, lo que representa un incremento del 23,1%, en comparación con el primer trimestre de 2003. Los costes administrativos y de personal han sido un 48,8% superiores a los del primer trimestre del año pasado al incluir los que se derivan de la consolidación de Banco Atlántico. La ratio de eficiencia es del 54,09%.

Una vez integrado Banco Atlántico, la ratio de morosidad pasa a ser del 0,50% y continúa situada entre las mejores del sistema. Las provisiones realizadas hacen que la cobertura sobre los riesgos dudosos y en mora supere ahora el 403%.

El crecimiento de la inversión crediticia y la política habitual de cobertura han determinado que las dotaciones totales netas para insolvencias hayan sido de 51,71 millones de euros, de los que 12,73 millones de euros son dotaciones genéricas, 22,3 millones de euros tienen un carácter específico y 21,18 millones de euros se han destinado al Fondo Estadístico para Insolvencias, que ya alcanza una cobertura del 59,67% (del 64,55% sin Banco Atlántico).

Con todo ello, y al cierre del primer trimestre, el Grupo Banco Sabadell ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 132,95 millones de euros, lo que representa un incremento del 12,8% respecto al mismo período del año anterior.

Una vez deducidos los impuestos y la parte de los beneficios correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuible al Grupo Banco Sabadell ha sido de 81,52 millones de euros, un 18,5% superior al obtenido a 31 de marzo de 2003 (un 6,5%, de no haberse consolidado Banco Atlántico).

La operación Banco Atlántico ha generado un Fondo de Comercio de 830 millones de euros, después que Banco Atlántico hiciera provisión para la cobertura de la totalidad de los costes de integración previstos y una vez hechos los ajustes por revalorización de los activos de Banco Atlántico en el balance consolidado del Grupo. Este Fondo, en el momento de la fusión, se amortizará contra primas de emisión o reservas de libre disposición, de acuerdo con la normativa vigente.

La fusión de Banco Atlántico con Banco Sabadell se presentará a aprobación de las respectivas Juntas Generales de ambos bancos, a celebrar antes de finales de junio.

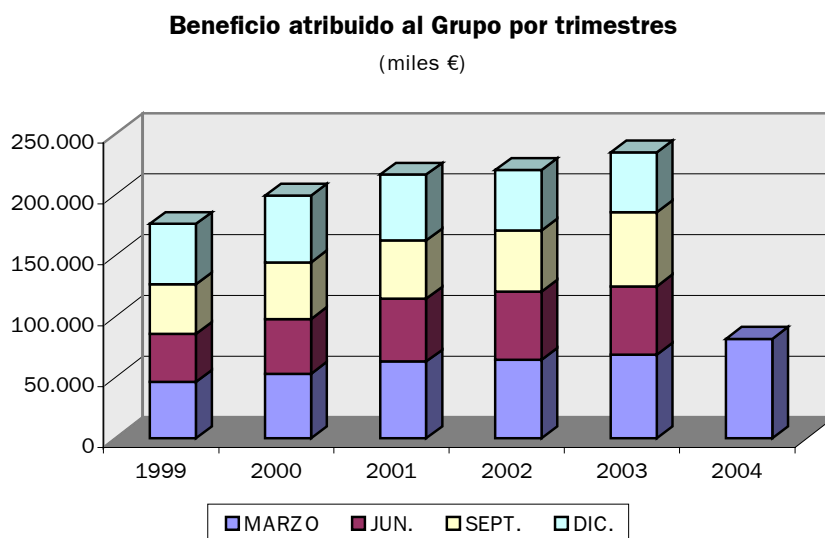
#### **Notable aumento de la liquidez de la acción**

A 20 de abril de 2004, la cotización de la acción Banco Sabadell es de 16,90 euros, un 8,2% superior a la del cierre del ejercicio, que era de 15,62 euros, una vez efectuado el ajuste derivado de la ampliación de capital.

Por primera vez, la capitalización del banco ha superado los 5.000 millones de euros.

El promedio de contratación diaria de la acción Banco Sabadell en el primer trimestre de 2004 ha sido de 769.962 títulos.

Este volumen de contratación contrasta muy favorablemente con la media registrada en todo el año 2003, que fue de 94.269 títulos/día, y pone de relieve el efecto dinamizador que han tenido sobre la liquidez de la acción las tres ampliaciones de capital cubiertas con éxito el pasado mes de febrero, dentro del programa de financiación de la operación de compra de Banco Atlántico, y que ha elevado el número de acciones en circulación a 306 millones y el número de accionistas a más de 68.000, un 39% más que a 31 de marzo de 2003.



## Datos significativos

	31.03.03	31.03.04	Variación	
			Absoluta	Relativa (%)
<u>Magnitudes (miles €):</u>				
Fondos propios	2.038.243	3.442.329	1.404.086	68,9
Activos totales	28.013.013	42.782.051	14.769.038	52,7
Inversión crediticia bruta de clientes	22.331.216	32.502.215	10.170.999	45,5
Recursos de clientes en balance	21.646.559	33.156.756	11.510.197	53,2
De los que: depósitos de clientes	20.185.140	30.190.821	10.005.681	49,6
Patrimonio en fondos de inversión	4.545.171	7.384.778	2.839.607	62,5
Patrimonio en fondos de pensiones	1.507.628	2.083.763	576.135	38,2
Recursos gestionados de clientes	28.533.653	43.433.290	14.899.637	52,2
<u>Resultados (miles €):</u>				
Margen de intermediación	187.850	246.113	58.263	31,0
Margen básico	257.237	348.115	90.878	35,3
Margen ordinario	267.962	367.161	99.199	37,0
Margen de explotación	122.073	150.237	28.164	23,1
Beneficio antes de impuestos	117.825	132.950	15.125	12,8
Resultado atribuido al Grupo	68.782	81.522	12.740	18,5
<u>Ratios</u>				
<u>Rentabilidad y eficiencia (%):</u>				
ROA (beneficio neto sobre activos totales medios)	1,03	1,03		
ROE (beneficio neto atribuido al Grupo sobre rec. propios medios)	13,66	13,94		
ROE ajustada (aislando efecto fondo comercio BCP y Banco Atlántico)	16,03	21,71		
Eficiencia (gastos gener. adm. sobre margen ordinario)	49,82	54,09		
Costes totales sobre margen ordinario (total gastos y otros resultados de explotación sobre margen ordinario)	54,44	59,08		
Ratio de capital (normativa BIS) (%):	11,52	11,36		
<u>Gestión del riesgo:</u>				
Riesgos morosos y dudosos (miles €)	123.358	185.581	62.223	50,4
Provisiones para insolvencias (miles €)	428.694	705.008	276.314	64,5
Ratio de morosidad (%)	0,49	0,50	0,01	
Ratio de cobertura de morosidad (%)	347,52	379,89	32,37	
Ratio de cobertura de morosidad (con garantías hipotec.) (%)	371,24	403,92	32,68	
<u>Medios:</u>				
Oficinas	924	1.177	253	27,4
Empleados	7.688	10.202	2.514	32,7
<u>Acciones:</u>				
Número de acciones	204.002.736	306.003.420	102.000.684	50,0
Número de accionistas	49.537	68.837	19.300	39,0

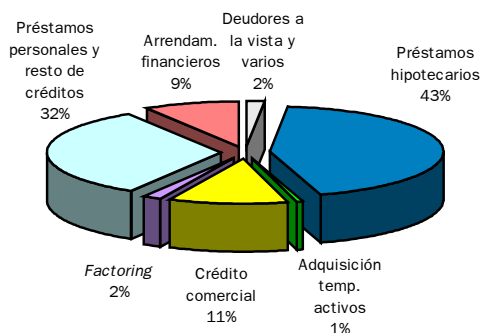
## Balance consolidado

(miles €)	31.03.03	31.03.04	Variación relativa (%)
<b>Activo:</b>			
Caja y depósitos en bancos centrales	346.103	523.573	51,3
Deuda del Estado	1.003.789	1.681.201	67,5
Entidades de crédito	2.211.808	4.799.431	117,0
Créditos sobre clientes	21.616.866	31.116.085	43,9
Obligaciones y otros valores de renta fija	685.472	662.243	-3,4
Acciones y otros títulos de renta variable	154.057	219.203	42,3
Participaciones	160.022	206.254	28,9
Participaciones en empresas del Grupo	234.865	262.044	11,6
Activos inmateriales	19.616	80.021	307,9
Fondo de comercio de consolidación	214.508	1.020.768	375,9
Activos materiales	451.159	832.246	84,5
Acciones propias	16.058	0	-100,0
Otros activos	510.985	850.549	66,5
Cuentas de periodificación	234.245	380.206	62,3
Pérdidas en sociedades consolidadas	153.460	148.227	-3,4
<b>Total</b>	<b>28.013.013</b>	<b>42.782.051</b>	<b>52,7</b>
<b>Pasivo:</b>			
Entidades de crédito	2.774.284	3.810.173	37,3
Débitos a clientes	17.068.912	23.704.946	38,9
Débitos representados por valores negociables	3.982.440	8.406.603	111,1
Otros pasivos	687.336	1.131.551	64,6
Cuentas de periodificación	260.573	372.834	43,1
Provisiones para riesgos y cargas	96.523	365.943	279,1
Fondo para riesgos bancarios generales	3.237	3.237	0,0
Diferencia negativa de consolidación	3.319	1.371	-58,7
Beneficio consolidado del ejercicio	71.488	85.153	19,1
Pasivos subordinados	595.207	1.045.207	75,6
Intereses minoritarios	261.933	264.477	1,0
Capital	102.001	153.002	50,0
Primas de emisión	749.609	2.003.196	167,2
Reservas	1.094.176	1.231.135	12,5
Reservas de revalorización	34.900	34.900	0,0
Reservas en sociedades consolidadas	227.075	168.323	-25,9
<b>Total</b>	<b>28.013.013</b>	<b>42.782.051</b>	<b>52,7</b>
<b>Cuentas de orden:</b>			
Pasivos contingentes	3.275.056	5.081.503	55,2
Compromisos	7.374.807	12.681.911	72,0
<b>Total</b>	<b>10.649.863</b>	<b>17.763.414</b>	<b>66,8</b>

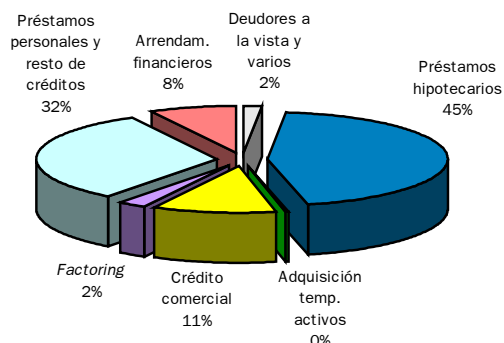
## Inversiones crediticias

(miles €)	31.03.03	31.03.04	Variación relativa (%)
<b>Crédito a las administraciones públicas</b>	<b>131.982</b>	<b>114.561</b>	<b>-13,2</b>
Crédito comercial	2.283.574	3.203.213	40,3
Préstamos con garantía hipotecaria	8.967.634	12.986.795	44,8
Préstamos personales	2.702.408	4.590.487	69,9
Cuentas de crédito	3.700.790	4.072.038	10,0
Deudores con otras garantías reales	254.847	606.638	138,0
Deudores a la vista y varios	323.767	453.945	40,2
Adquisición temporal de activos	130.107	139.011	6,8
Arrendamientos financieros	1.837.311	2.272.172	23,7
Operaciones de <i>factoring</i>	378.450	719.566	90,1
<b>Crédito al sector residente</b>	<b>20.578.888</b>	<b>29.043.865</b>	<b>41,1</b>
Crédito comercial	30.985	200.036	-
Préstamos con garantía hipotecaria	298.223	819.348	174,7
Préstamos personales	657.116	654.813	-0,4
Cuentas de crédito	113.799	167.751	47,4
Deudores con otras garantías reales	33.173	497.310	-
Deudores a la vista y varios	29.848	39.193	31,3
Arrendamientos financieros	9.328	12.253	31,4
Operaciones de <i>factoring</i>	63	8.326	-
<b>Crédito al sector no residente</b>	<b>1.172.535</b>	<b>2.399.030</b>	<b>104,6</b>
<b>Activos dudosos</b>	<b>104.277</b>	<b>163.325</b>	<b>56,6</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA</b>	<b>21.987.682</b>	<b>31.720.781</b>	<b>44,3</b>
Fondo para insolvencias	-370.816	-604.696	63,1
<b>TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA EN BALANCE</b>	<b>21.616.866</b>	<b>31.116.085</b>	<b>43,9</b>
Adquisición temporal de activos y otros	-430.024	-457.990	6,5
Activos titulizados	773.558	1.239.424	60,2
Fondo para insolvencias	370.816	604.696	63,1
<b>TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA DE CLIENTES</b>	<b>22.331.216</b>	<b>32.502.215</b>	<b>45,5</b>

**Crédito al sector residente a  
31.03.2003**

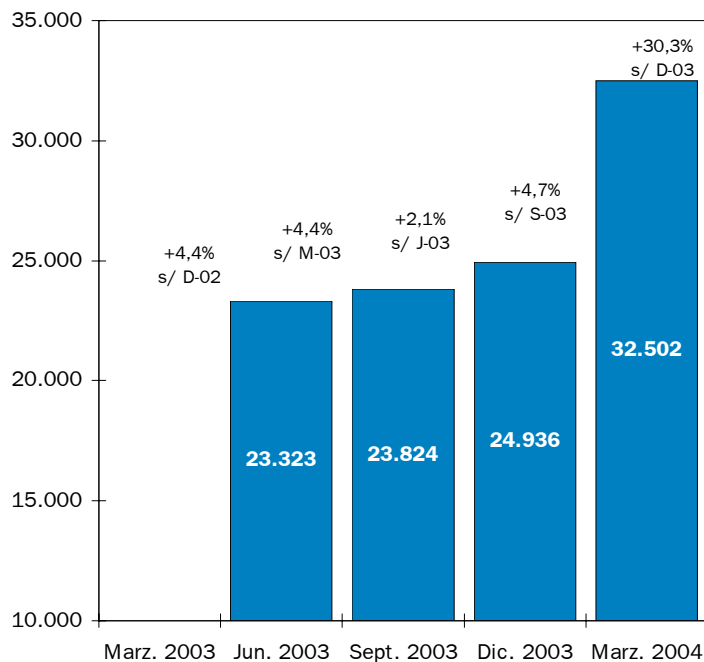


**Crédito al sector residente a  
31.03.2004**



**Inversión crediticia bruta de clientes**

(millones €)

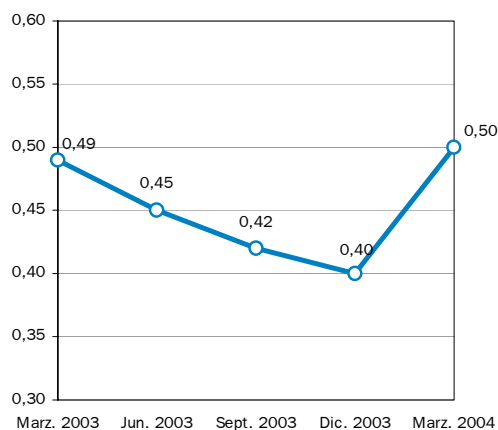




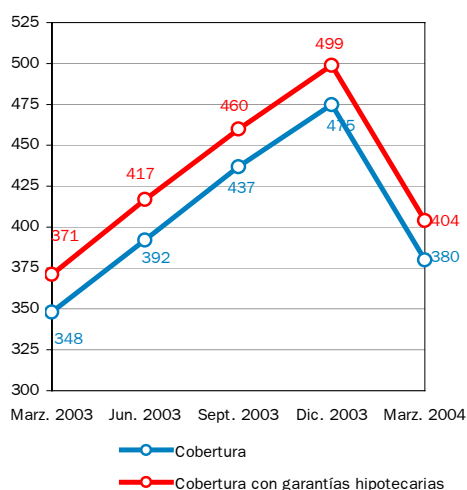
## Morosidad

(miles €)	31.03.03	31.03.04	Variación	
			Absoluta	Relativa %
<b>Riesgos morosos y dudosos:</b>				
Saldo inicial ejercicio ( <i>1 de enero</i> )	114.617	193.522	78.905	68,8
Incremento por nueva morosidad	42.529	51.711	9.182	21,6
Recuperaciones	-22.904	-46.954	-24.050	105,0
Amortizaciones	-10.884	-12.698	-1.814	16,7
<b>TOTAL RIESGOS MOROSOS Y DUDOSOS</b>	<b>123.358</b>	<b>185.581</b>	<b>62.223</b>	<b>50,4</b>
Inversión crediticia bruta	21.987.682	31.720.781	9.733.099	44,3
Pasivos contingentes	3.275.056	5.081.504	1.806.448	55,2
<b>TOTAL RIESGOS</b>	<b>25.262.738</b>	<b>36.802.285</b>	<b>11.539.547</b>	<b>45,7</b>
<b>RATIO DE MOROSIDAD (%)</b>	<b>0,49</b>	<b>0,50</b>	<b>0,01</b>	
Fondo para insolvencias cobertura específica	52.050	117.381	65.331	125,5
Fondo para insolvencias cobertura genérica	216.024	314.221	98.197	45,5
Fondo para insolvencias cobertura estadística	160.620	273.406	112.786	70,2
<b>TOTAL FONDO PARA INSOLVENCIAS</b>	<b>428.694</b>	<b>705.008</b>	<b>276.314</b>	<b>64,5</b>
<b>RATIO DE COBERTURA DE MOROSIDAD (%)</b>	<b>347,52</b>	<b>379,89</b>	<b>32,37</b>	
<b>RATIO DE COBERTURA DE MOROSIDAD (%)</b> <i>(con garantías hipotecarias)</i>	<b>371,24</b>	<b>403,92</b>	<b>32,68</b>	

Evolución de la ratio de morosidad (%)



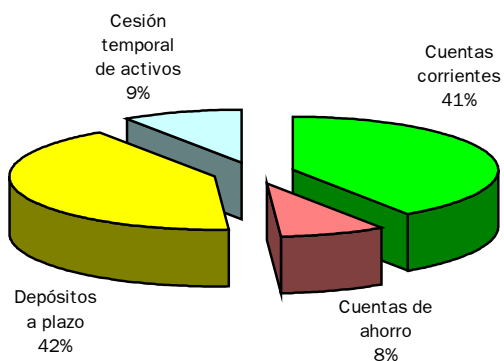
Evolución de la ratio de cobertura de morosidad (%)



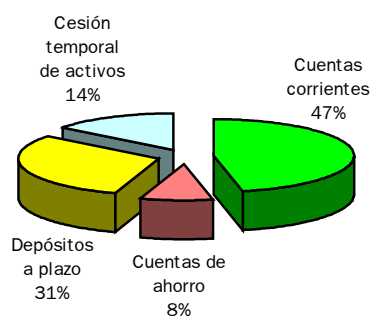
## Recursos de clientes en balance

(miles €)	31.03.03	31.03.04	Variación relativa (%)
<b>Acreedores administraciones públicas</b>	<b>145.345</b>	<b>385.637</b>	<b>165,3</b>
Cuentas corrientes	6.192.084	9.356.651	51,1
Cuentas de ahorro	1.265.393	1.669.672	31,9
Depósitos a plazo	6.386.377	6.122.067	-4,1
Cesión temporal de activos	1.452.352	2.886.047	98,7
<b>Acreedores del sector residente</b>	<b>15.296.206</b>	<b>20.034.437</b>	<b>31,0</b>
Cuentas corrientes	604.737	1.181.318	95,3
Cuentas de ahorro	9.827	33.356	239,4
Depósitos a plazo	1.003.730	2.060.796	105,3
Cesión temporal de activos	9.067	9.402	3,7
<b>Acreedores del sector no residente</b>	<b>1.627.361</b>	<b>3.284.872</b>	<b>101,9</b>
<b>Empréstitos y otros valores negociables</b>	<b>3.982.440</b>	<b>8.406.603</b>	<b>111,1</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>595.207</b>	<b>1.045.207</b>	<b>75,6</b>
<b>TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>21.646.559</b>	<b>33.156.756</b>	<b>53,2</b>
De los que: depósitos de clientes	20.185.140	30.190.821	49,6

Recursos del sector residente a  
31.03.2003



Recursos del sector residente a  
31.03.2004

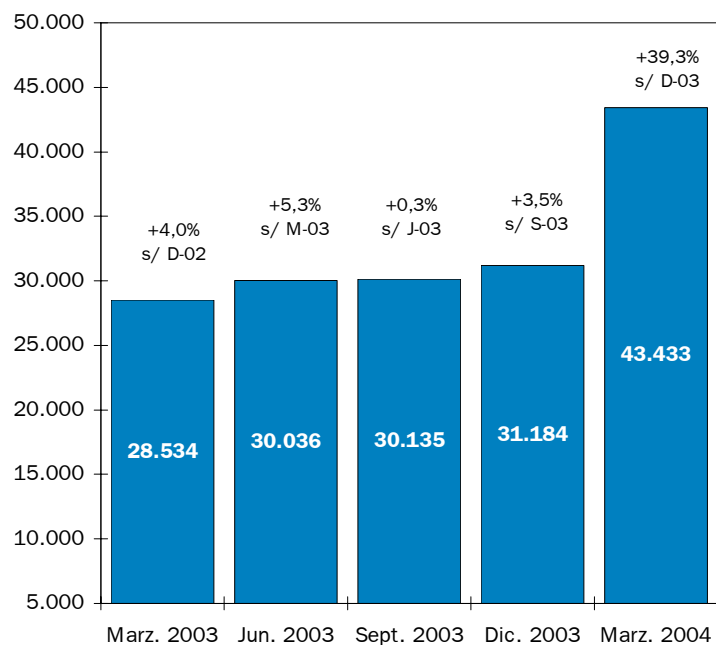


## Recursos gestionados de clientes

(miles €)	31.03.03	31.03.04	Variación relativa (%)
Total recursos de clientes en balance	21.646.559	33.156.756	53,2
Fondos de inversión	4.545.171	7.384.778	62,5
Fondos de pensiones	1.507.628	2.083.763	38,2
Seguros (provisiones matemáticas)	2.212.775	2.278.719	3,0
Otros recursos	693.538	1.752.167	152,6
Ajustes de consolidación	-2.072.018	-3.222.893	55,5
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>28.533.653</b>	<b>43.433.290</b>	<b>52,2</b>

### Recursos gestionados de clientes

(millones €)



## Rendimientos y costes

(miles €)	31.03.03			31.03.04 (*)		
	Volumen	Tipo %	Resultados	Volumen	Tipo %	Resultados
Caja y bancos centrales	302.613	2,34	1.746	1.034.738	0,65	1.680
Entidades de crédito	1.685.151	2,23	9.249	2.288.796	1,81	10.309
Créditos a clientes	21.318.047	5,12	269.078	24.304.148	4,37	264.587
Cartera renta fija y deuda Estado	2.556.588	3,87	24.415	2.704.983	3,18	21.439
Cartera renta variable	1.144.241	2,74	7.722	725.344	4,91	8.883
Activo material e inmaterial	450.916	--	--	501.578	--	--
Otros activos	1.444.591	0,37	1.312	1.586.108	0,17	671
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>28.902.147</b>	<b>4,40</b>	<b>313.522</b>	<b>33.145.695</b>	<b>3,72</b>	<b>307.569</b>
Entidades de crédito	2.729.651	-2,50	-16.806	2.350.584	-1,86	-10.886
Recursos de clientes	19.438.701	-2,04	-97.728	23.372.081	-1,50	-87.204
Cesión temporal de activos y otros	1.866.918	-2,62	-12.042	2.099.550	-1,90	-9.965
Otros pasivos	2.128.850	-0,01	-69	2.983.962	0,00	-1
Recursos propios	2.738.027	--	--	2.339.518	--	--
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>28.902.147</b>	<b>-1,78</b>	<b>-126.645</b>	<b>33.145.695</b>	<b>-1,31</b>	<b>-108.056</b>
<b>CORRECTORES INTERESES</b>			<b>973</b>			<b>1.078</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>			<b>187.850</b>			<b>200.591</b>
Diferencial		2,62			2,41	

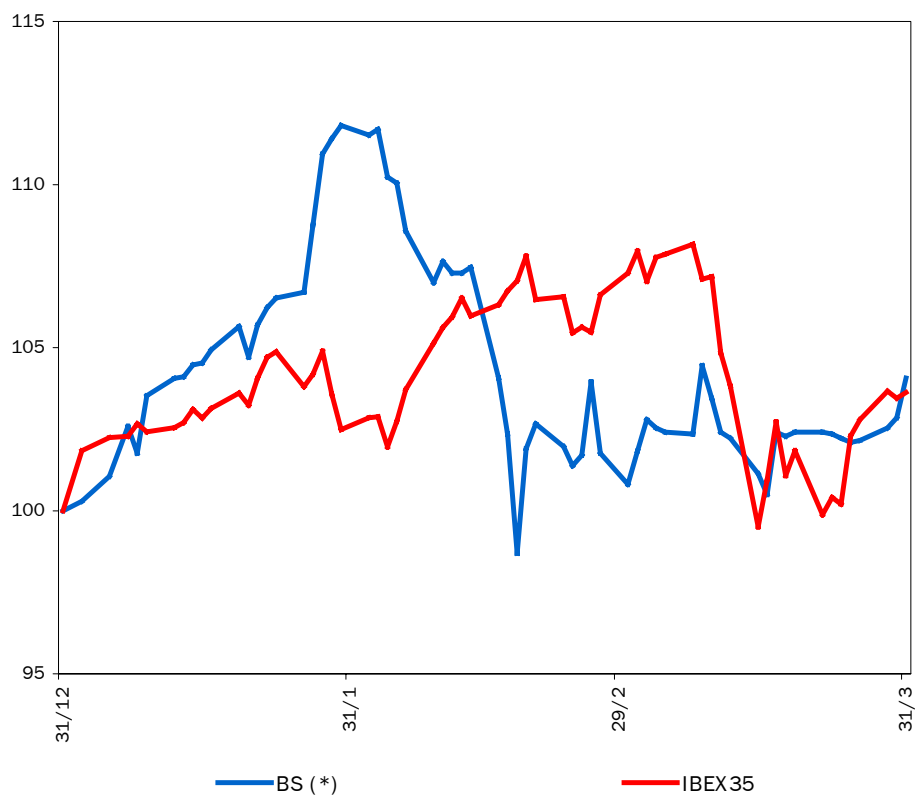
(\*) Los datos a 31 de marzo de 2004 no incluyen al Grupo Banco Atlántico.

## Resultados consolidados

(miles €)	31.03.03	31.03.04	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Productos financieros	319.687	394.991	75.304	23,6
Costes financieros	-131.837	-148.878	-17.041	12,9
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>187.850</b>	<b>246.113</b>	<b>58.263</b>	<b>31,0</b>
Comisiones netas	69.387	102.002	32.615	47,0
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	21.068	31.263	10.195	48,4
Otras comisiones de servicios	28.890	42.479	13.589	47,0
Comisiones fondos inversión, pensiones y seguros	19.429	28.260	8.831	45,5
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>257.237</b>	<b>348.115</b>	<b>90.878</b>	<b>35,3</b>
Resultados de las operaciones financieras	10.725	19.046	8.321	77,6
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>267.962</b>	<b>367.161</b>	<b>99.199</b>	<b>37,0</b>
Otros productos de explotación	2.193	1.437	-756	-34,5
Gastos generales de administración	-133.489	-198.597	-65.108	48,8
Gastos de personal	-88.837	-132.726	-43.889	49,4
Gastos generales y tributos	-44.652	-65.871	-21.219	47,5
Amortizaciones inmovilizado	-12.583	-16.884	-4.301	34,2
Otras cargas de explotación	-2.010	-2.880	-870	43,3
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>122.073</b>	<b>150.237</b>	<b>28.164</b>	<b>23,1</b>
Resultados sociedades puestas en equivalencia	10.164	12.098	1.934	19,0
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-3.155	-3.020	135	-4,3
Resultados por operaciones Grupo	2.649	6.950	4.301	162,4
Amortización y provisiones para insolvencias	-31.907	-51.705	-19.798	62,0
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-17	0	17	-
Resultados extraordinarios (neto)	18.018	18.390	372	2,1
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>117.825</b>	<b>132.950</b>	<b>15.125</b>	<b>12,8</b>
Impuesto sobre beneficios	-45.910	-46.923	-1.013	2,2
Otros impuestos	-427	-874	-447	104,7
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO NETO</b>	<b>71.488</b>	<b>85.153</b>	<b>13.665</b>	<b>19,1</b>
Resultado atribuido a la minoría	-2.706	-3.631	-925	34,2
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>68.782</b>	<b>81.522</b>	<b>12.740</b>	<b>18,5</b>

## La acción Banco Sabadell

	31.03.03	31.03.04	Variación	
			Absoluta	Relativa %
<b>Accionistas y contratación</b>				
Accionistas (número)	49.537	68.837	19.300	39,0
Acciones en circulación (número)	204.002.736	306.003.420	102.000.684	50,0
Contratación media diaria (número de acciones)	67.896	769.962	702.066	–
Contratación media diaria (miles €)	923	12.513	11.590	–
Contratación total anual (número de acciones)	4.209.573	48.507.605	44.298.032	–
Contratación total anual (miles €)	57.221	788.312	731.091	–
Índice de liquidez (contratación total anual s/ acciones en circulación)	2,06%	17,91%	–	–
<b>Cotizaciones</b>				
Cotización de inicio (30.12.02) (30.12.03) (puntos)	13,80	17,01	3,21	23,3
Cotización máxima (26.03.2003) (29.01.04) (puntos)	14,99	19,05	4,06	27,1
Cotización mínima (30.01.03) (19.02.04) (puntos)	12,10	15,20	3,10	25,6
Cotización última (31.03.03) (31.03.04) (puntos)	14,70	16,26	1,56	10,6
Revalorización	6,52%	-4,41%	–	–
Capitalización bursátil (miles €)	2.998.840	4.975.616	1.976.776	65,9
IBEX35 (30.12.02) (30.12.03) (puntos)	6.036,90	7.737,20	1.700,30	28,2
IBEX35 (31.03.03) (31.03.04) (puntos)	5.870,50	8.018,10	2.147,60	36,6
Revalorización	-2,76%	3,63%	–	–
Índice sector bancario (30.12.02) (30.12.03) (puntos)	915,86	1.186,58	270,72	29,6
Índice sector bancario (31.03.03) (31.03.04) (puntos)	783,24	1.288,59	505,35	64,5
Revalorización	-14,48%	8,60%	–	–
<b>Ratios bursátiles</b>				
Valor contable de la acción	10,41	11,52	1,11	10,7
Beneficio atribuido al Grupo por acción	1,35	1,07	-0,29	-21,1
PER (precio / BPA)	10,90	15,26	4,36	40,0
P/VC (cotización última s/ valor contable)	1,41	1,41	0,00	0,0



(\*) Con objeto de poder comparar los datos históricos con los datos posteriores a la ampliación de marzo de 2004, es preciso aplicar el factor de corrección de 0,91849 (multiplicador).