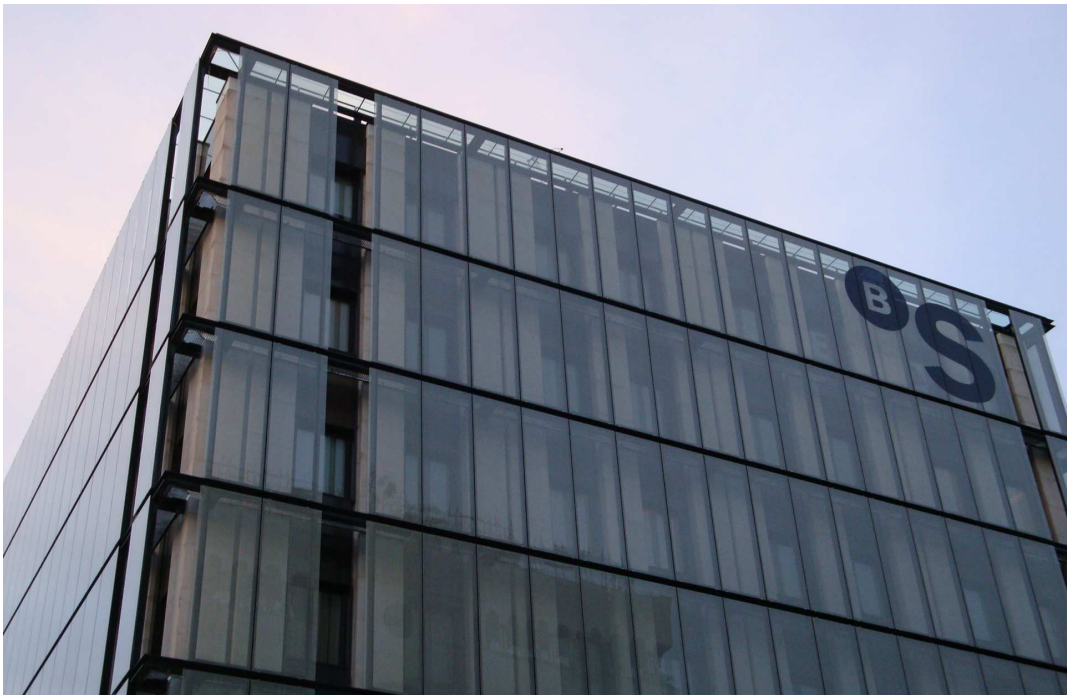


Informe financiero trimestral

Cuarto trimestre de 2010



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

Disclaimer

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

Introducción

Claves del ejercicio 2010

- Integración de Banco Guipuzcoano: los saldos del balance de Banco Sabadell y su grupo a 31 de diciembre de 2010 incluyen los saldos de Banco Guipuzcoano, una vez concluido el proceso de toma de control de ese banco en noviembre de 2010. La cuenta de resultados, por su parte, integra los saldos de Banco Guipuzcoano correspondientes al mes simple de diciembre de 2010.
- Margen de intereses: variación interanual del -8,8%, dado el efecto negativo de la curva en el margen de intereses del año y el impacto del coste de los depósitos, efectos que quedan parcialmente compensados por la activación de floors, el margen aportado por la cartera ALCO y la permanente gestión de los diferenciales de clientes.
- Comisiones netas: totalizan 516,5 millones de euros y aumentan 5,3 millones de euros (+1,0%) en relación al ejercicio del año 2009.
- Resultados por operaciones financieras: incluyen plusvalías de 89,0 millones de euros por operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas. El ejercicio de 2009 incluía 96,8 millones de euros de plusvalía por recompra de participaciones preferentes.
- Total gastos administrativos (personal y generales): en términos de perímetro constante (sin impacto de la incorporación de Sabadell United Bank y Banco Guipuzcoano) y, aislando además el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010, los gastos administrativos recurrentes permanecen estables (+0,1% interanual).

En concreto, los gastos de personal recurrentes crecen un 0,1% en perímetro constante. Los gastos de personal no recurrentes totalizan -22,6 millones de euros, frente a -86,6 millones de euros en el año 2009.

Los gastos generales de administración se mantienen planos en perímetro constante y sin impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010.

- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: la dotación específica a insolvencias totaliza -679,3 millones de euros. En sentido contrario, se han liberado 315,3 millones de euros de dotación genérica. Se han realizado dotaciones de inmuebles y activos financieros por un total de -584,1 millones de euros.
- El ratio de morosidad se ha situado en el 5,01% y el ratio de cobertura en el 56,59%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 112,47%.
- Plusvalías por venta de activos: destaca en 2010 la plusvalía de 250 millones de euros por la operación de *sale and leaseback* de 378 inmuebles de abril 2010, así como la plusvalía de 29 millones de euros por venta de un inmueble en Barcelona (Paseo de Gracia). El ejercicio de 2009 incluía 20,3 millones de euros por la operación de *sale and leaseback* de un edificio de Madrid (calle Serrano) y 47,2 millones de euros por otra operativa de *sale and leaseback*.
- El impuesto sobre beneficios incluye una deducción de 16 millones de euros, por haberse dado las condiciones necesarias para el registro de una parte del crédito fiscal obtenido por la reinversión de las plusvalías obtenidas por la venta del 50% del negocio asegurador (año 2008). En el año 2009 las deducciones por este concepto fueron de 61 millones de euros.
- Core capital del 8,20%, frente al 7,66% a la conclusión del año 2009. Tier I del 9,36%, 26 puntos básicos por encima del Tier I que había al cierre de diciembre de 2009 (9,10%). Si se incluyen en el cómputo las provisiones genéricas netas de impuestos, el core capital a 31 de diciembre de 2010 es del 8,56%, en tanto que el Tier I se eleva hasta el 9,72%.
- Gap comercial de la operativa de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un +29,5% (+16,0% sin incluir Banco Guipuzcoano), en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un +12,4% (+0,6% sin Banco Guipuzcoano).

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

Los mercados financieros han seguido centrando su atención en la situación fiscal de los países periféricos de la zona euro. Las autoridades europeas han acordado la creación del Mecanismo Europeo de Estabilidad. Se trata de un fondo de ayuda financiera permanente que sustituirá, a partir de mediados de 2013, a la actual Facilidad Europea de Estabilidad Financiera.

Respecto a la actividad económica, en la zona euro los datos económicos han mantenido un tono positivo durante el cuarto trimestre, especialmente en Alemania. En Estados Unidos, los datos han mostrado señales positivas, aunque el mercado laboral y el mercado inmobiliario permanecen débiles. En el terreno fiscal, el Congreso aprobó la extensión de los incentivos fiscales orientados a sostener la renta de las familias y reducir las cargas sobre la contratación de los trabajadores.

Mercados de renta fija

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han mantenido un tono extremadamente acomodaticio y han implementado algunas medidas adicionales de heterodoxia monetaria. El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo rector inalterado en el 1,00%. La inestabilidad financiera causada por la problemática fiscal de algunos países de la zona euro ha provocado que el BCE retrase la estrategia de salida de algunas medidas no convencionales. Además, ha incrementado la cuantía de sus compras de deuda durante el cuarto trimestre y ha aumentado su capital en 5 mil millones de euros, hasta 10,76 miles de millones. Respecto

al Banco de Inglaterra, éste ha mantenido el tipo rector en el 0,50% y el Programa de Compra de Activos en 200 mil millones de libras. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo rector en el 0% - 0,25% y ha reiterado que los tipos de interés permanecerán en niveles excepcionalmente reducidos por un periodo prolongado. Además, la Fed decidió implementar un nuevo programa de compras de bonos del Tesoro que estará vigente hasta mediados de 2011 y que podría alcanzar los 600 miles de millones de dólares.

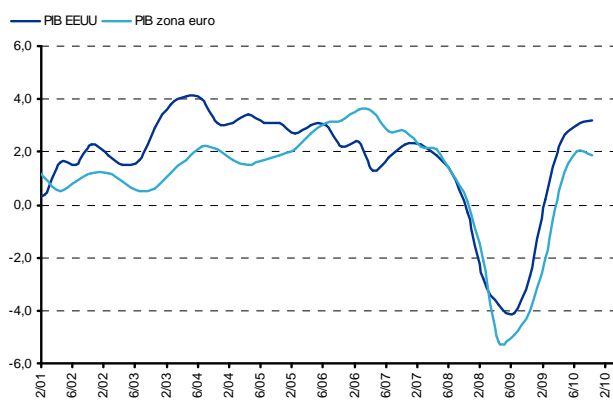
El diferencial entre la deuda pública a largo plazo de los países periféricos de la zona euro y la referencia alemana se ha incrementado, situándose, de nuevo, en niveles máximos desde el inicio de la UME.

Las rentabilidades de la deuda a largo plazo en Alemania y en Estados Unidos repuntaron, apoyadas por la publicación de unos datos económicos favorables. Así, a finales de año, la rentabilidad alemana se situó en el 2,96% y la estadounidense en el 3,29%.

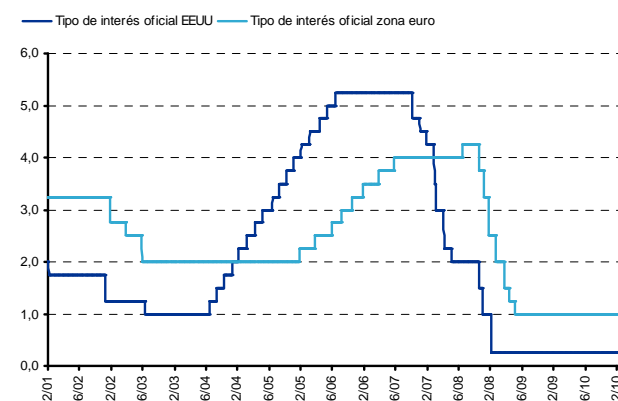
Mercados de renta variable

En el cuarto trimestre, la evolución de los principales índices de renta variable en Europa fue dispar, con fuertes caídas en los países periféricos, consecuencia de la problemática fiscal, y subidas significativas en países como Alemania. En Estados Unidos, los principales índices bursátiles subieron de forma importante, apoyados por las nuevas medidas de carácter heterodoxo de la Fed, la adopción de nuevas medidas de estímulo fiscal y el tono positivo de los datos económicos.

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



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



Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión de los ejercicios de 2010 y de 2009, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2010.

Balance y resultados

Evolución del balance

Al cierre del ejercicio de 2010, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 97.099,2 millones de euros y crecen un 17,2% en relación al cierre del ejercicio de 2009. Los saldos del balance a 31 de diciembre de 2010 incluyen los saldos de Banco Guipuzcoano, una vez finalizado el proceso de toma de control de ese banco en noviembre de 2010. Sin incluir los saldos de balance procedentes de Banco Guipuzcoano, el incremento interanual de los activos totales sería del 7,0%.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 73.057,9 millones de euros, frente a un saldo de 65.012,8 millones de euros al cierre del año 2009 (+12,4% y +0,6% sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano). Destaca el crecimiento interanual de los préstamos con garantía hipotecaria (+3.625,1 millones de euros), así como de la partida de resto de préstamos, que aumenta 2.673,4 millones de euros.

El ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 5,01% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 56,59%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 112,47%.

Con fecha 31 de diciembre de 2010, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 49.374,4 millones de euros, frente a un saldo de 38.131,2 millones de euros al cierre del año 2009 (+29,5%). Destaca en particular el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 31 de diciembre de 2010 totalizan 30.091,5 millones de euros (+35,9%), así como el aumento de las cuentas a la vista, que se incrementan un 22,0% y presentan un saldo de 18.284,5 millones de euros en la misma fecha. Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, los recursos de clientes en balance crecerían un 16,0%, gracias particularmente al crecimiento en un 20,7% de los depósitos a plazo.

Los débitos representados por valores negociables, por su parte, totalizan 19.507,5 millones de euros, frente a un importe de 22.812,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 (-14,5%).

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.852,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Con respecto a la misma fecha de 2009, presenta una reducción interanual del 3,3%.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados presenta un saldo de 3.015,8 millones de euros y aumenta un 8,2% en relación al ejercicio de 2009.

Finalmente, los seguros comercializados crecen un 6,4%, con un saldo de 5.726,9 millones de euros al cierre del ejercicio de 2010.

El total de recursos gestionados al cierre del ejercicio de 2010 asciende a 95.998,2 millones de euros, frente a 82.247,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 (+16,7%). Sin incluir los saldos de Banco Guipuzcoano, el crecimiento interanual de los recursos gestionados sería del 6,6%.

Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han cerrado el ejercicio de 2010 con un beneficio neto atribuido de 380,0 millones de euros. La cuenta de resultados de 2010 incorpora los resultados del mes simple de diciembre de Banco Guipuzcoano, una vez concluido el proceso de toma de control de ese banco en noviembre de 2010.

Al cierre del ejercicio de 2010, el margen de intereses totaliza 1.459,1 millones de euros y presenta una variación interanual del -8,8%, dado el efecto negativo de la curva durante el año y el impacto del coste de los depósitos, efectos que quedan parcialmente compensados por la activación de floors, el margen aportado por la cartera ALCO y la permanente gestión de los diferenciales de clientes.

Los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden a 70,9 millones de euros, con una significativa contribución de los resultados aportados por los bancos participados en Latinoamérica (Banco del Bajío y Centro Financiero BHD), que en conjunto aportan 28,5 millones de euros. Destacan asimismo los resultados aportados por las sociedades participadas de seguros y pensiones (16,1 millones de euros) y los resultados de Dexia Sabadell (21,0 millones de euros).

Las comisiones netas alcanzan los 516,5 millones de euros y se incrementan un 1,0% en términos interanuales. Destaca particularmente la favorable evolución de las comisiones de valores, de préstamos sindicados y de comercialización de fondos de pensiones y seguros.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 204,1 millones de euros e incluyen un beneficio de 89,0 millones de euros por una operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas realizada en el segundo trimestre del año. El ejercicio de 2009 incluía 96,8 millones de euros de plusvalía por recompra de participaciones preferentes.

Los gastos de explotación del ejercicio de 2010 ascienden a 1.036,1 millones de euros, de los cuales 22,6 millones de euros corresponden a indemnizaciones al personal. En el ejercicio de 2009, las indemnizaciones ascendieron a 86,6 millones de euros. En términos recurrentes, y sin tener en cuenta la incorporación de Sabadell United Bank y Banco Guipuzcoano, así como el impacto de la operación de sale and leaseback de abril de 2010, los gastos de explotación del año 2010 se mantienen estables en relación al ejercicio

de 2009 (+0,1%). El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 45,20%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones a la conclusión del ejercicio de 2010 totaliza 1.136,3 millones de euros y varía un -14,3% con respecto al año anterior.

Las dotaciones para insolvencias totalizan 383,9 millones de euros, frente a 192,1 millones de euros en el ejercicio de 2009. Incluyen una dotación específica de 679,3 millones de euros y, en sentido contrario, una liberación neta de dotación genérica de 315,3 millones de euros. Asimismo, se han realizado provisiones para inmuebles y activos financieros, por un total de 584,1 millones de euros. Destacan los deterioros relativos a Metrovacesa (NAV 21,07) y Banco Comercial Português (BCP).

Las plusvalías por venta de activos del año 2010 ascienden a 296,1 millones de euros e incluyen una plusvalía puntual de 250,0 millones de euros por una significativa operación de *sale and leaseback* llevada a cabo en abril de 2010, por la que se vendieron 378 inmuebles. Incluyen asimismo una plusvalía de 29,0 millones de euros por la venta de un inmueble en Barcelona (Paseo de Gracia).

El ratio core capital se sitúa en el 8,20%, frente al 7,66% en 2009. El Tier I, por su parte, se sitúa en el 9,36%, frente al 9,10% al cierre del ejercicio anterior.

Otros hechos destacados en el cuarto trimestre de 2010

Oferta pública de adquisición de acciones de Banco Guipuzcoano, S.A.

Con fecha 24 de noviembre de 2010 finalizó el proceso de adquisición del 100% del capital social de Banco Guipuzcoano, S.A. (en adelante, "Banco Guipuzcoano"), instrumentalizado a través de la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones por parte de Banco Sabadell y dirigido a la totalidad de las acciones, ordinarias y preferentes, de Banco Guipuzcoano. Esta operación se encuentra en el contexto del proyecto de fortalecimiento, consolidación y equilibrio del grupo Banco Sabadell en España.

La contraprestación ofrecida por el banco en la citada oferta pública de adquisición, aprobada en Junta General Extraordinaria a 18 de septiembre de 2010, se materializó en un canje de valores, en los siguientes términos:

Por cada 8 acciones ordinarias de Banco Guipuzcoano que acudieron a la oferta, se entregarían:

- 5 acciones de 0,125 euros de valor nominal de Banco Sabadell (acciones hasta la fecha en autocartera o de nueva emisión), con los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ya emitidas y en circulación de Banco Sabadell, y

- 5 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles de 5 euros de valor nominal de Banco Sabadell, representadas en anotaciones en cuenta e inscritas en Iberclear, con plazo a 3 años y tipo de interés del 7,75% anual. Banco Sabadell decidirá, a su discreción, el pago de esta retribución o la apertura de un período de conversión voluntaria, en cada fecha de pago.

Por cada 8 acciones preferentes, sin voto, de Banco Guipuzcoano que acudieran a la oferta, se entregarían:

- 6 acciones de 0,125 euros de valor nominal de Banco Sabadell (ya sean acciones hasta la fecha en autocartera o de nueva emisión), con los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ya emitidas y en circulación de Banco Sabadell,
- 5 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles de 5 euros de valor nominal de Banco Sabadell, representadas en anotaciones en cuenta e inscritas en Iberclear con las mismas condiciones que las indicadas anteriormente.

La valoración de los activos entregados como contraprestación de las acciones de Banco Guipuzcoano adquiridas a la fecha de toma de control fue de 613.479 miles de euros, siendo este importe el coste de adquisición de la transacción y generándose un fondo de comercio de 225,6 millones de euros.

La normativa vigente establece un periodo de un año desde la toma de control para contabilizar de forma definitiva la combinación de negocios. En este sentido, el grupo se encuentra en la actualidad en fase de revisión, análisis y actualización de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos. Como resultado de este proceso, se ha estimado de forma preliminar el fondo de comercio asociado a la combinación de negocios que asciende a 225,6 millones de euros. En esta estimación, se ha cuantificado una diferencia entre los valores razonables y los valores contables de activos y pasivos, neta de impuestos, por importe de 238,6 millones de euros procedente principalmente de la cartera de inversión crediticia y de inmuebles. Para la determinación del valor razonable de la cartera de inversión crediticia se ha procedido a la aplicación sobre la misma de unos porcentajes de pérdida esperada estimados internamente, y acordes con estándares de mercado, determinados básicamente, en función de las características de la financiación concedida y los colaterales de la deuda. El valor razonable de los activos inmobiliarios incorporados en el grupo se ha determinado a partir de la aplicación de porcentajes de caída de valor observados en mercado y que se han determinado teniendo en cuenta criterios de antigüedad de los activos en balance, uso, ubicación geográfica así como el estado y situación urbanística de los mismos.

Principales magnitudes

	31.12.09	31.12.10	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)			
Total activo	82.822.886	97.099.209	17,2
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	65.012.792	73.057.928	12,4
Inversión crediticia bruta de clientes	65.012.792	76.190.720	17,2
Recursos en balance	64.165.053	77.164.193	20,3
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	38.131.235	49.374.406	29,5
Fondos de inversión	9.150.665	8.852.797	-3,3
Fondos de pensiones y seguros comercializados	8.168.367	8.742.691	7,0
Recursos gestionados	82.247.095	95.998.199	16,7
Fondos propios	5.226.333	5.978.412	14,4
Cuenta de resultados (miles de €)			
Margen de intereses	1.600.647	1.459.116	-8,8
Margen bruto	2.505.030	2.331.339	-6,9
Margen antes de dotaciones	1.325.477	1.136.304	-14,3
Beneficio atribuido al grupo	522.489	380.040	-27,3
Ratios (%)			
ROA	0,64	0,44	
ROE	11,36	7,32	
Eficiencia (2)	43,05	46,20	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	39,46	45,20	
Core capital	7,66	8,20	
Core capital ajustado (3)	8,14	8,56	
Tier I	9,10	9,36	
Tier I ajustado (3)	9,58	9,72	
Ratio BIS	10,80	11,08	
Gestión del riesgo			
Riesgos morosos (miles de €)	2.712.418	4.073.951	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.872.443	2.305.393	
Ratio de morosidad (%)	3,73	5,01	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	69,03	56,59	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias	125,11	112,47	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)			
Número de accionistas	89.910	126.263	
Número de acciones	1.200.000.000	1.263.630.834	
Valor de cotización (€)	3.875	2.950	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.650.000	3.727.711	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,44	0,32	
Valor contable por acción (€)	4,36	4,73	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,89	0,62	
PER (valor de cotización / BPA)	8,74	9,15	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.300.341.160	1.457.245.725	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,41	0,28	
Valor contable por acción (€)	4,02	4,10	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,96	0,72	
Otros datos			
Oficinas nacionales	1.190	1.428	
Empleados (4)	9.466	10.777	
Cajeros	1.452	1.708	

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

(2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Tanto en 2010 como en 2009 no incluye los resultados obtenidos por operaciones de canje o recompra de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas. Sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, la eficiencia sin gastos no recurrentes al cierre del año 2010 es del 44,29%.

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

(4) En 2010, aumento del número de empleados por efecto de la incorporación de Sabadell United Bank en el mes de enero (355 empleados) y de Banco Guipuzcoano en el mes de noviembre (1.205 empleados).

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	2009	2010	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3.166.233	2.644.787	-16,5
Intereses y cargas asimiladas	-1.565.586	-1.185.671	-24,3
Margen de intereses	1.600.647	1.459.116	-8,8
Rendimiento de instrumentos de capital	14.598	16.282	11,5
Resultados entidades valoradas método participación	71.913	70.867	-1,5
Comisiones netas	511.164	516.462	1,0
Resultados operaciones financieras (neto)	248.150	204.065	-17,8
Diferencias de cambio (neto)	49.224	58.655	19,2
Otros productos y cargas de explotación	9.334	5.892	-36,9
Margen bruto	2.505.030	2.331.339	-6,9
Gastos de personal	-715.323	-679.721	-5,0
Recurrentes (1)	-628.700	-657.146	4,5
No recurrentes	-86.623	-22.575	-73,9
Otros gastos generales de administración (2)	-321.500	-356.334	10,8
Amortización	-142.730	-158.980	11,4
Margen antes de dotaciones	1.325.477	1.136.304	-14,3
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-837.706	-968.074	15,6
Plusvalías por venta de activos	83.575	296.111	254,3
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-45.037	-81.419	80,8
Resultado consolidado del ejercicio	526.309	382.922	-27,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.820	2.882	-24,6
Beneficio atribuido al grupo	522.489	380.040	-27,3
Promemoria:			
Activos totales medios	81.714.700	87.128.791	
Beneficio por acción (€)	0,44	0,32	

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

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

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	662.988	635.961	650.622	651.427	706.777	6,6
Intereses y cargas asimiladas	-277.771	-261.857	-259.546	-290.245	-374.023	34,7
Margen de intereses	385.217	374.104	391.076	361.182	332.754	-13,6
Rendimiento de instrumentos de capital	3.327	190	10.269	2.089	3.734	12,2
Resultados entidades valoradas método participación	26.874	19.915	17.433	17.402	16.117	-40,0
Comisiones netas	125.333	129.279	124.005	123.669	139.509	11,3
Resultados operaciones financieras (neto)	5.913	24.925	127.217	27.225	24.698	317,7
Diferencias de cambio (neto)	11.669	11.091	12.492	23.248	11.824	1,3
Otros productos y cargas de explotación	3.242	2.646	2.717	325	204	-93,7
Margen bruto	561.575	562.150	685.209	555.140	528.840	-5,8
Gastos de personal	-174.610	-160.879	-165.092	-165.694	-188.056	7,7
Recurrentes	-153.747	-159.928	-162.150	-162.507	-172.561	12,2
No recurrentes	-20.863	-951	-2.942	-3.187	-15.495	-25,7
Otros gastos generales de administración	-88.022	-75.954	-87.492	-91.858	-101.030	14,8
Amortización	-37.859	-38.440	-40.212	-39.850	-40.478	6,9
Margen antes de dotaciones	261.084	286.877	392.413	257.738	199.276	-23,7
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-247.581	-167.445	-526.318	-120.118	-154.193	-37,7
Plusvalías por venta de activos	18.673	4.061	288.078	1.228	2.744	-85,3
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	0	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	22.782	-14.705	-27.737	-31.613	-7.364	--
Resultado consolidado del ejercicio	54.958	108.788	126.436	107.235	40.463	-26,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	911	408	1.196	544	734	-19,4
Beneficio atribuido al grupo	54.047	108.380	125.240	106.691	39.729	-26,5
Promemoria:						
Activos totales medios	82.332.334	85.055.467	86.831.006	86.636.986	89.943.395	
Beneficio por acción (€) (1)	0,05	0,09	0,11	0,08	0,04	

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

Margen de intereses

Rendimiento medio de la inversión

2009 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.642.845	1,93	12.563	2.045.426	1,14	5.818	3.580.345	0,56	5.067	2.222.552	0,96	5.400
Crédito a la clientela (neto)	62.593.414	5,56	857.596	62.036.536	4,93	763.181	61.696.386	4,21	655.003	62.554.429	3,79	598.052
Cartera de renta fija	6.981.215	3,91	67.345	8.082.132	2,58	52.071	7.609.054	2,44	46.759	8.288.938	2,46	51.367
Subtotal	72.217.474	5,26	937.504	72.164.094	4,56	821.070	72.885.785	3,85	706.829	73.065.919	3,56	654.819
Cartera de renta variable	1.578.454	--	--	1.954.484	--	--	1.816.355	--	--	2.009.384	--	--
Activo material e inmaterial	1.838.789	--	--	1.714.315	--	--	1.698.773	--	--	1.671.798	--	--
Otros activos	5.256.941	1,28	16.643	5.805.864	0,82	11.920	5.576.419	0,66	9.279	5.585.233	0,58	8.169
Total	80.891.658	4,78	954.147	81.638.757	4,09	832.990	81.977.332	3,47	716.108	82.332.334	3,19	662.988

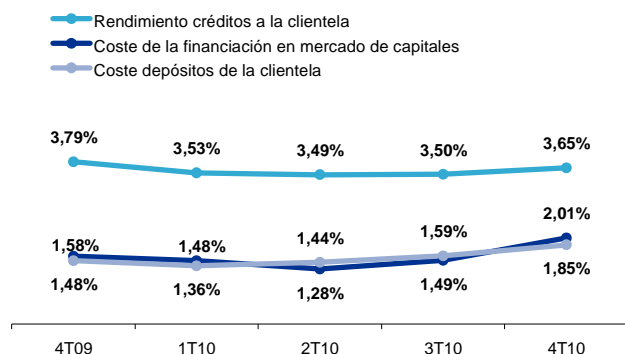
2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.077.052	0,93	4.738	2.072.682	0,98	5.042	1.778.632	1,04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

Coste medio de los recursos

2009 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	5.436.719	-3,44	-46.127	5.370.216	-1,98	-26.511	5.628.062	-1,52	-21.580	5.122.506	-1,59	-20.530
Depósitos de la clientela	35.824.475	-2,83	-250.086	36.419.740	-2,21	-201.064	36.833.850	-1,70	-157.545	36.362.459	-1,48	-135.746
Mercado de capitales	25.854.897	-3,57	-227.787	25.930.371	-2,50	-161.817	24.779.824	-1,83	-114.280	25.542.666	-1,58	-101.764
Cesiones cartera renta fija	4.275.533	-1,72	-18.115	4.318.848	-1,04	-11.233	4.555.445	-0,78	-9.006	4.287.560	-0,86	-9.263
Subtotal	71.391.624	-3,08	-542.115	72.039.175	-2,23	-400.625	71.797.181	-1,67	-302.411	71.315.191	-1,49	-267.303
Otros pasivos	5.205.284	-1,36	-17.476	5.099.987	-1,08	-13.785	5.182.954	-0,87	-11.403	5.745.957	-0,72	-10.468
Recursos propios	4.294.750	--	--	4.499.595	--	--	4.997.197	--	--	5.271.186	--	--
Total	80.891.658	-2,81	-559.591	81.638.757	-2,04	-414.410	81.977.332	-1,52	-313.814	82.332.334	-1,34	-277.771

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

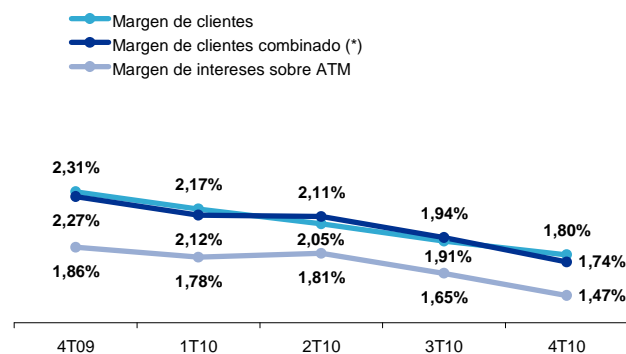
Evolución del margen de clientes (en %)



El margen de intereses obtenido en el cuarto trimestre de 2010 asciende a 332,8 millones de euros, frente a 361,2 millones de euros en el trimestre anterior. La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 3,65%, 15 puntos básicos por encima de la rentabilidad obtenida en el trimestre anterior. En términos de ingresos financieros, el efecto del aumento de precios de la inversión crediticia se cifra en 26,6 millones de euros. El aumento de los volúmenes medios de la inversión de clientes ha comportado un incremento de 17,7 millones de euros en los ingresos por intereses.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -1,85%, frente al -1,59% en el tercer trimestre de 2010. El efecto del aumento de precios se cifra en 27,3 millones de euros.

Evolución del margen de intereses (en %)



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

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al tercer trimestre de 2010, aumenta en 29,2 millones de euros, consecuencia principalmente de la incorporación de Banco Guipuzcoano y del aumento de la curva de tipos y *spreads*, situando el coste medio de las emisiones en el -2,01%.

El margen de clientes se sitúa en el 1,80%, frente al 1,91% del trimestre anterior. El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, se sitúa en el 1,74%, frente al 1,94% en el tercer trimestre.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,47% de los activos totales medios, frente al 1,65% en el trimestre anterior.

Comisiones

(en miles de €)	4T09	3T10	4T10	Variación (%) s/ 4T09	Variación (%) s/ 3T10
Operaciones de activo	24.082	23.624	26.192	8,8	10,9
Avales y otras garantías	18.976	19.568	20.540	8,2	5,0
Cedidas a otras entidades	-783	-774	-825	5,4	6,6
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	42.275	42.418	45.907	8,6	8,2
Tarjetas	14.223	15.784	15.977	12,3	1,2
Órdenes de pago	8.748	8.568	9.366	7,1	9,3
Valores	8.899	7.528	18.346	106,2	143,7
Cuentas a la vista	8.512	7.916	8.136	-4,4	2,8
Resto	11.520	13.329	8.971	-22,1	-32,7
Comisiones de servicios	51.902	53.125	60.796	17,1	14,4
Fondos de inversión	21.243	18.525	20.203	-4,9	9,1
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	9.913	9.601	12.603	27,1	31,3
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	31.156	28.126	32.806	5,3	16,6
Total	125.333	123.669	139.509	11,3	12,8

Los ingresos por comisiones del cuarto trimestre de 2010 totalizan 139,5 millones de euros. En relación al tercer trimestre de 2010, registran un incremento de 15,8 millones de euros (+12,8%), motivado principalmente por la mayor contribución de las comisiones de valores, de comercialización de productos de pensiones y seguros y de operaciones de activo.

Las comisiones de servicios crecen intertrimestralmente un 14,4%, destacando la favorable evolución de las comisiones de valores, que aumentan por mayor volumen de operativa, así como por las comisiones de aseguramiento y colocación de bonos emitidos por la Generalitat de Catalunya y la Generalitat Valenciana. Asimismo, destacan las comisiones por órdenes de pago, que crecen un 9,3% en razón del mayor volumen de operativa.

Las comisiones de fondos de inversión y comercialización de pensiones y seguros se incrementan globalmente un 16,6% respecto al tercer trimestre del año. Estas últimas

aumentan principalmente por las nuevas emisiones de multinversión realizadas. Las comisiones de fondos de inversión crecen por las mayores comisiones del fondo de inversión inmobiliario.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo crecen un 8,2%, como resultado de las mayores comisiones de avales, créditos documentarios y otras operaciones de riesgo, al haber aumentado el nivel de operativa.

En relación al cuarto trimestre del ejercicio de 2009, las comisiones netas presentan un incremento del 11,3%, favorecidas en general por el mayor volumen de operativa, por las comisiones de aseguramiento y colocación de los bonos de la Generalitat Catalana y de la Generalitat Valenciana.

En el conjunto del año 2010, las comisiones netas han totalizado 516,5 millones de euros y crecen 5,3 millones de euros (+1,0%) con respecto al ejercicio de 2009.

Gastos de administración

(en miles de €)	4T09	3T10	4T10	Variación (%) s/ 4T09	Variación (%) s/ 3T10
Recurrentes	-153.747	-162.507	-172.561	12,2	6,2
No recurrentes	-20.863	-3.187	-15.495	-25,7	386,2
Gastos de personal	-174.610	-165.694	-188.056	7,7	13,5
Tecnología y sistemas	-22.360	-12.662	-20.048	-10,3	58,3
Comunicaciones	-4.993	-5.749	-6.147	23,1	6,9
Publicidad	-4.698	-6.187	-16.471	250,6	166,2
Inmuebles e instalaciones	-18.142	-26.866	-24.404	34,5	-9,2
Impresos y material de oficina	-1.529	-1.886	-1.889	23,5	0,2
Tributos	-11.408	-14.189	-15.112	32,5	6,5
Otros	-24.892	-24.319	-16.959	-31,9	-30,3
Otros gastos generales de administración	-88.022	-91.858	-101.030	14,8	10,0
Total	-262.632	-257.552	-289.086	10,1	12,2

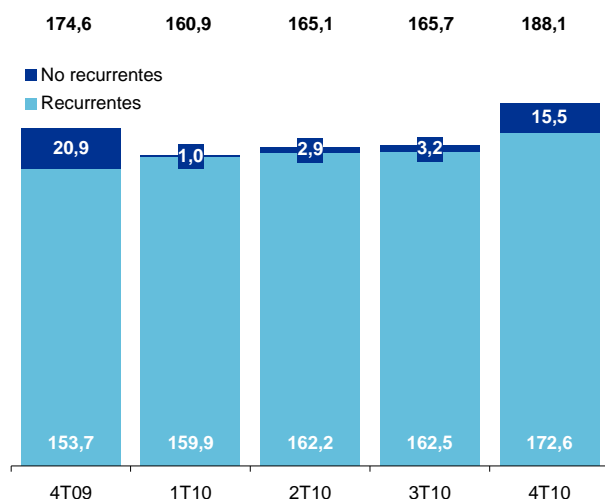
En perímetro constante, sin considerar la incorporación de Sabadell United Bank (SUB) a mediados de enero de 2010, Banco Guipuzcoano en diciembre ni el programa de sale and leaseback (S&L), los gastos de administración recurrentes se mantienen estables.

En gastos de personal, los gastos se mantienen gracias al impacto de la optimización de los procesos administrativos en oficinas y a las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

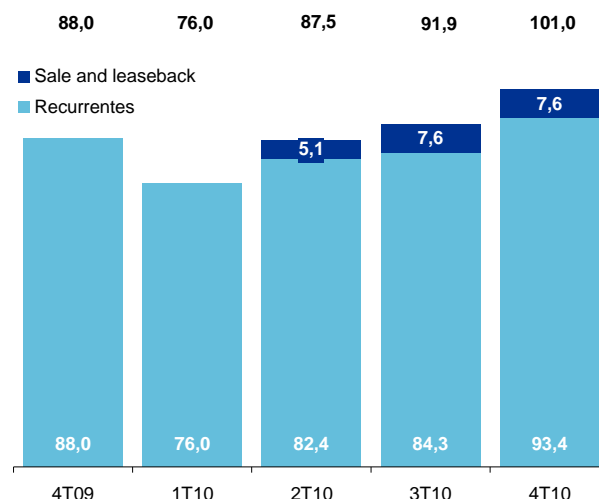
En gastos generales, la evolución también es estable en perímetro constante.

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

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Provisiones para insolvencias y otros deterioros

(en miles de €)	4T09	3T10	4T10	Variación (%) s/ 4T09	Variación (%) s/ 3T10
Específica	-140.996	-186.124	-124.662	-11,6	-33,0
Aplicaciones extraordinarias	0	-46.000	-66.000	--	43,5
Nueva normativa Circular 3/2010	0	120.000	0	--	-100,0
Subestándar	-3.400	61.900	30.300	--	-51,1
Metrovacesa	-94.280	0	-76.190	-19,2	--
Inmuebles	-57.220	-160.940	-49.850	-12,9	-69,0
Otros deterioros	-263.459	-12.143	-20.349	-92,3	67,6
Subtotal	-559.355	-223.307	-306.751	-45,2	37,4
Genérica	311.774	103.189	152.558	-51,1	47,8
Total dotaciones y deterioros	-247.581	-120.118	-154.193	-37,7	28,4

Las provisiones para insolvencias y otros deterioros efectuados en el cuarto trimestre de 2010 totalizan -154,2 millones de euros, frente a -120,1 millones de euros en el trimestre anterior.

En el conjunto del año 2010, las provisiones y deterioros efectuados ascienden a -968,1 millones de euros, un 15,6% más que en el ejercicio de 2009. El total de dotaciones a insolvencias asciende a -383,9 millones de

euros, incluyendo una liberación neta de dotaciones genéricas de 315,3 millones de euros. Destaca el deterioro de -76,2 millones de euros relativo a Metrovacesa, así como (dentro de Otros deterioros), la dotación de -54,8 millones de euros relativo a las acciones de Banco Comercial Portugués (BCP).

Evolución del balance

(en miles de €)	31.12.09	31.12.10	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.820.157	1.253.600	-31,1
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.990.688	1.962.652	-1,4
Activos financieros disponibles para la venta	8.031.761	10.830.629	34,8
Inversiones crediticias	65.777.852	76.725.432	16,6
Depósitos en entidades de crédito (1)	2.544.962	2.744.614	7,8
Crédito a la clientela (neto)	63.232.890	73.980.818	17,0
Participaciones	706.075	813.492	15,2
Activo material	1.140.190	1.081.549	-5,1
Activo intangible	669.980	831.301	24,1
Otros activos	2.686.183	3.600.554	34,0
Total activo	82.822.886	97.099.209	17,2
Cartera de negociación y derivados	1.680.022	1.716.500	2,2
Pasivos financieros a coste amortizado	74.957.805	88.710.738	18,3
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	9.577.274	10.333.988	7,9
Depósitos de la clientela	39.130.722	55.092.555	40,8
Mercado de capitales	22.812.447	19.507.497	-14,5
Pasivos subordinados	2.039.698	2.386.629	17,0
Otros pasivos financieros	1.397.664	1.390.069	-0,5
Pasivos por contratos de seguros	182.186	177.512	-2,6
Provisiones	313.267	367.662	17,4
Otros pasivos	392.236	438.254	11,7
Total pasivo	77.525.516	91.410.666	17,9
Fondos propios (3)	5.226.333	5.978.412	14,4
Ajustes de valoración	43.656	-323.735	--
Intereses de minoritarios	27.381	33.866	23,7
Patrimonio neto	5.297.370	5.688.543	7,4
Total patrimonio neto y pasivo	82.822.886	97.099.209	17,2
Riesgos contingentes	7.658.536	8.310.022	8,5
Compromisos contingentes	17.019.738	16.133.441	-5,2
Total cuentas de orden	24.678.274	24.443.463	-1,0

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 1.028 millones de euros a 31.12.09 y 1.072 millones de euros a 31.12.10.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 3.711 millones de euros a 31.12.09 y 3.353 millones de euros a 31.12.10.

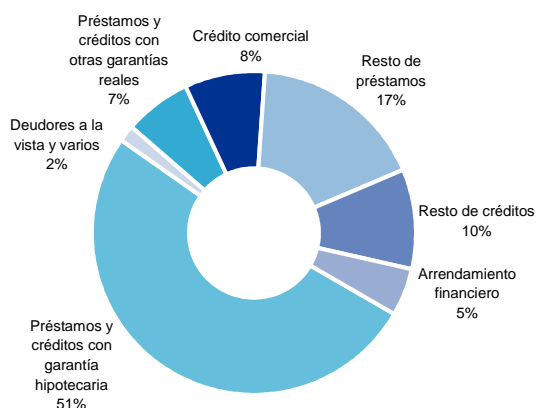
(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (500 millones de euros a 31.12.09 y 819 millones de euros a 31.12.10).

Inversión crediticia

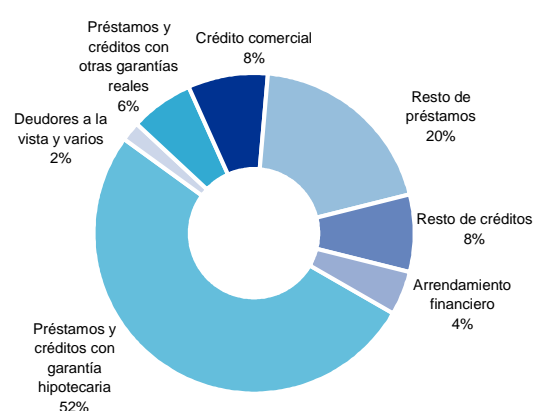
(en miles de €)	31.12.09	31.12.10	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	32.021.966	35.647.107	11,3
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.257.673	4.368.637	2,6
Crédito comercial	5.031.055	5.576.618	10,8
Resto de préstamos	10.900.194	13.573.624	24,5
Resto de créditos	6.219.049	5.532.513	-11,0
Arrendamiento financiero	2.928.343	2.994.755	2,3
Deudores a la vista y varios	983.538	1.377.025	40,0
Activos dudosos	2.650.179	3.944.427	48,8
Ajustes por periodificación	20.795	43.222	107,8
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (1)	65.012.792	73.057.928	12,4
Adquisición temporal de activos	0	3.132.792	--
Inversión crediticia bruta de clientes	65.012.792	76.190.720	17,2
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.779.902	-2.209.902	24,2
Crédito a la clientela (neto)	63.232.890	73.980.818	17,0
Promemoria: Total titulizaciones	9.706.556	9.976.654	2,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.229.809	6.410.041	2,9
Otros activos titulizados	3.476.747	3.566.613	2,6
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	9.613.606	9.771.286	1,6
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.141.923	6.219.586	1,3
Otros activos titulizados	3.471.683	3.551.700	2,3

(1) Sin la incorporación de Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del +0,6%.

Crédito a la clientela, 31.12.09 (en %) (*)

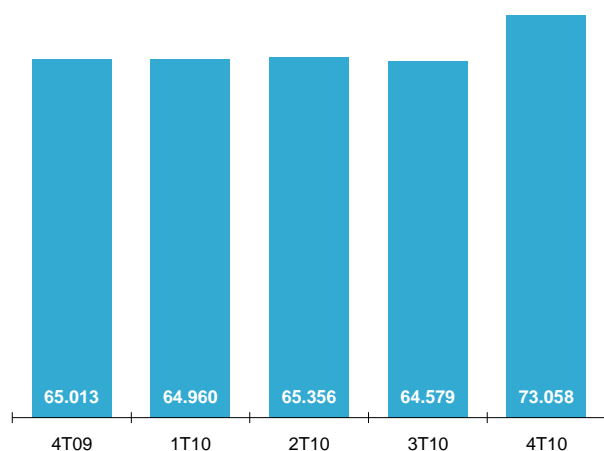


Crédito a la clientela, 31.12.10 (en %) (*)



(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

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



Gestión del riesgo de crédito

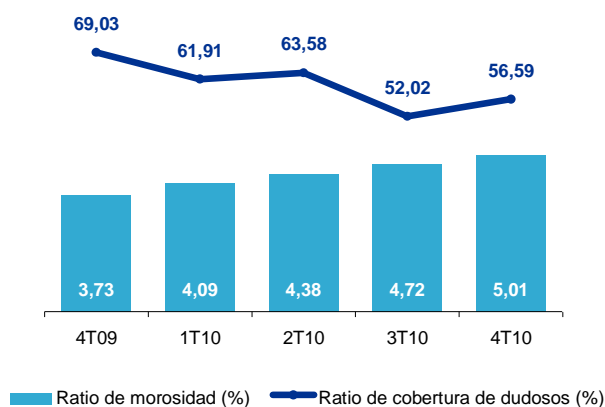
(en miles de €)	31.12.09	31.12.10	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	1.698.182	2.712.418	59,7
Incremento por nueva morosidad	2.975.729	2.592.844	-12,9
Entradas créditos corrientes provisionados	140.236	1.350.146	--
Recuperaciones	-2.034.351	-2.515.999	23,7
Amortización	-67.378	-508.279	--
Incorporación Banco Guipuzcoano a 30.11.2010	0	442.821	--
Total riesgos dudosos	2.712.418	4.073.951	50,2
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	65.012.792	73.057.928	12,4
Riesgos contingentes	7.658.536	8.310.022	8,5
Total riesgos	72.671.328	81.367.950	12,0
Provisiones cobertura específica	1.461.429	1.880.605	28,7
Provisiones cobertura genérica	411.014	424.788	3,4
Total fondos para insolvencias	1.872.443	2.305.393	23,1
Ratio de morosidad (%)	3,73	5,01	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	69,03	56,59	

El ratio de morosidad a 31 de diciembre de 2010 se sitúa en el 5,01%, frente al 4,72% al cierre del tercer trimestre del mismo ejercicio.

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

A 31 de diciembre de 2010, el ratio de cobertura se sitúa en el 56,59%. La cobertura se eleva hasta el 112,47% si se incluyen las garantías hipotecarias.

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



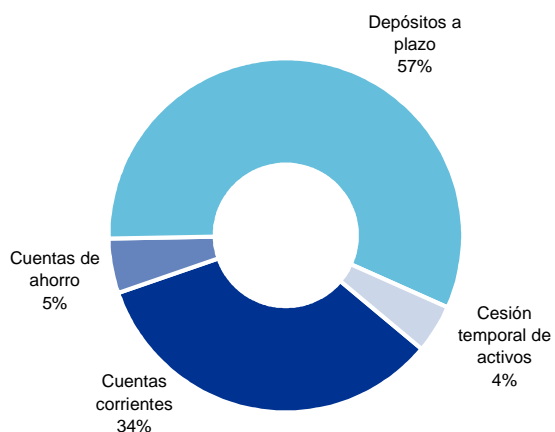
(en miles de €)	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Incremento por nueva morosidad	671.804	670.885	647.723	650.696	623.540
Entradas créditos corrientes provisionados	63.850	349.669	256.400	382.007	362.070
Recuperaciones	-489.437	-578.889	-591.560	-617.286	-728.264
Amortización	-31.103	-183.349	-93.084	-201.300	-30.546
Incorporación Banco Guipuzcoano a 30.11.2010	0	0	0	0	442.821
Movimiento neto de riesgos morosos y dudosos	215.114	258.316	219.479	214.117	669.621
Total riesgos dudosos	2.712.418	2.970.734	3.190.213	3.404.330	4.073.951

Recursos gestionados

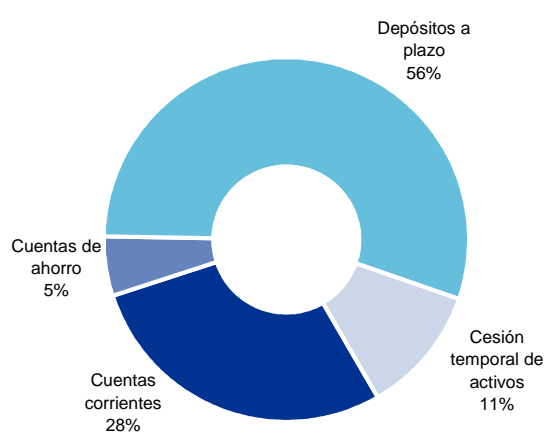
(en miles de €)	31.12.09	31.12.10	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	38.131.235	49.374.406	29,5
Depósitos de clientes	39.130.722	55.092.555	40,8
Cuentas corrientes	13.042.350	15.439.685	18,4
Cuentas de ahorro	1.939.003	2.844.818	46,7
Depósitos a plazo	22.149.882	30.091.528	35,9
Cesión temporal de activos	1.723.792	6.249.332	262,5
Ajustes por periodificación	194.632	356.101	83,0
Ajustes por cobertura con derivados	81.063	111.091	37,0
Empréstitos y otros valores negociables	22.812.447	19.507.497	-14,5
Pasivos subordinados	2.039.698	2.386.629	17,0
Pasivos por contratos de seguros	182.186	177.512	-2,6
Recursos en balance	64.165.053	77.164.193	20,3
Fondos de inversión	9.150.665	8.852.797	-3,3
FI de renta variable	425.626	448.969	5,5
FI mixtos	416.681	504.681	21,1
FI de renta fija	3.010.221	2.127.417	-29,3
FI garantizado	2.013.589	1.855.775	-7,8
FI inmobiliario	1.034.221	1.079.171	4,3
Sociedades de inversión	1.338.519	1.405.890	5,0
IIC comercializadas no gestionadas	911.808	1.430.894	56,9
Gestión de patrimonios	763.010	1.238.518	62,3
Fondos de pensiones	2.787.969	3.015.818	8,2
Individuales	1.559.463	1.827.383	17,2
Empresas	1.196.328	1.159.427	-3,1
Asociativos	32.178	29.008	-9,9
Seguros comercializados	5.380.398	5.726.873	6,4
Recursos gestionados	82.247.095	95.998.199	16,7

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos), participaciones preferentes colocadas por la red comercial y obligaciones necesariamente convertibles en acciones. Sin la incorporación de Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del +16,0%.

Depósitos de clientes, 31.12.09 (en %) (*)

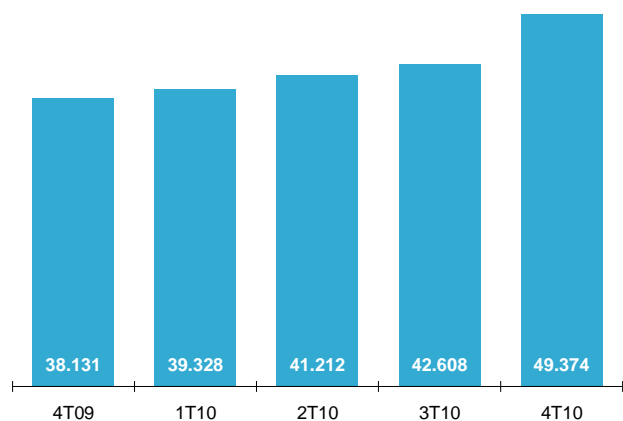


Depósitos de clientes, 31.12.10 (en %) (*)

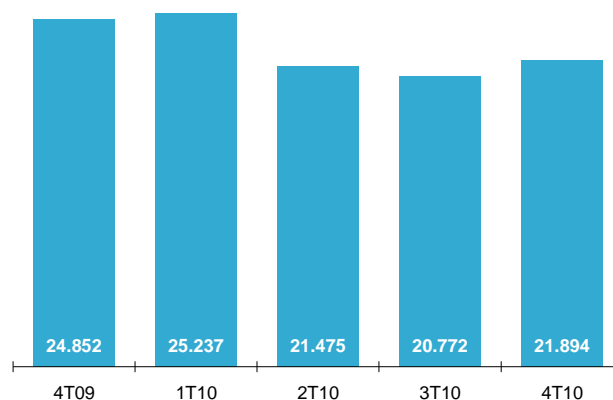


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	31.12.09	31.12.10	Variación (%) interanual
Fondos propios	5.226.333	5.978.412	14,4
Capital	150.000	157.954	5,3
Reservas	4.360.047	4.761.117	9,2
Otros instrumentos de capital (1)	500.000	818.714	63,7
Menos: valores propios	-138.203	-25.686	-81,4
Beneficio atribuido al grupo	522.489	380.040	-27,3
Menos: dividendos y retribuciones	-168.000	-113.727	-32,3
Ajustes de valoración	43.656	-323.735	--
Intereses de minoritarios	27.381	33.866	23,7
Patrimonio neto	5.297.370	5.688.543	7,4

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

Ratio BIS

(en miles de €)	31.12.09	31.12.10	Variación (%) interanual
Capital	150.000	157.954	5,3
Reservas	4.456.488	4.777.188	7,2
Obligaciones convertibles en acciones	500.000	818.714	63,7
Intereses de minoritarios	30.612	39.294	28,4
Deducciones	-613.995	-829.717	35,1
Recursos core capital	4.523.105	4.963.433	9,7
Core capital (%)	7,66	8,20	
Acciones preferentes y deducciones	847.808	699.490	-17,5
Recursos de primera categoría	5.370.913	5.662.923	5,4
Tier I (%)	9,10	9,36	
Provisiones genéricas computables	329.564	71.000	-78,5
Deuda subordinada	880.200	1.253.203	42,4
Ajustes de valoración	25.327	0	-100,0
Deducciones	-229.278	-282.540	23,2
Recursos de segunda categoría	1.005.813	1.041.663	3,6
Tier II (%)	1,70	1,72	
Base de capital	6.376.726	6.704.586	5,1
Recursos mínimos exigibles	4.722.851	4.842.011	2,5
Excedentes de recursos	1.653.875	1.862.575	12,6
Ratio BIS (%)	10,80	11,08	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	59.035.638	60.525.138	2,5

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	25.11.2010	A	F1	B/C	3	Estable	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	26.07.2010	A	A1			Negativa	
Moody's	08.11.2010	A2	Prime 1			Negativa	C-

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

La agencia de calificación financiera Fitch, en su revisión de los ratings tras la operación de Banco Guipuzcoano, ha confirmado las calificaciones de Banco Sabadell y ha mejorado las calificaciones de Banco Guipuzcoano.

Los ratings de Banco Guipuzcoano han mejorado de la siguiente forma: la calificación a largo plazo ha pasado de A- a A, la calificación a corto plazo ha pasado de F2 a F1, el rating individual se ha mantenido en C y el apoyo ha pasado de 3 a 1.

Resultados por unidades de negocio

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

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

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

precios de mercado entre los distintos negocios en concepto de distribución de productos, prestación de servicios y sistemas. El impacto final agregado en la cuenta de resultados del grupo es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tiene asignado un importe equivalente al capital regulatorio necesario por activos de riesgo para alcanzar las ratios objetivo del grupo.

31.12.2009	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.867.918	558.815	50.684.414	16,7%	43,9%	6.583	1.174
Banca Corporativa	198.025	77.817	10.870.910	6,7%	12,8%	95	2
Banco Urquijo	50.589	13.340	2.129.828	5,6%	61,7%	240	14
Gestión de Activos	35.101	17.728	9.150.665 (**)	34,3%	49,5%	144	--
Suma		667.700 (*)					

31.12.2010 (***)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.653.500	387.562	50.443.060	11,7%	50,1%	6.535	1.167
Banca Corporativa	214.132	131.051	10.602.954	11,4%	12,8%	89	2
Banco Urquijo	49.564	13.753	1.876.060	4,6%	59,7%	219	14
Gestión de Activos	30.337	12.282	8.248.878 (**)	31,4%	59,5%	145	--
Suma		544.648 (*)					

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

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

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

La acción

	31.12.09	31.12.10	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación			
Número de accionistas	89.910	126.263	40,4
Número de acciones	1.200.000.000	1.263.630.834	5,3
Contratación media diaria (número de acciones)	3.226.635	5.993.452	85,7
Valor de cotización (€)			
Inicio	4,850	3,875	
Máxima	5,300	4,550	
Mínima	2,940	2,940	
Cierre	3,875	2,950	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.650.000	3.727.711	
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,44	0,32	
Valor contable por acción (€)	4,36	4,73	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,89	0,62	
PER (valor de cotización / BPA)	8,74	9,15	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.300.341.160	1.457.245.725	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,41	0,28	
Valor contable por acción (€)	4,02	4,10	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,96	0,72	