

## Resultados trimestrales de Banco Financiero y de Ahorros

# **BFA obtiene un beneficio atribuido de 195 millones, un 15,6% más, y eleva sus niveles de solvencia**

- La entidad incrementa en el primer trimestre sus provisiones genéricas en 129 millones, hasta 1.688 millones de euros.
- El banco refuerza sus niveles de solvencia, al elevar el *core capital* en 24 puntos básicos, hasta el 7,34%. El Tier I sube al 9,2% y el ratio BIS II se incrementa hasta el 12,3%.

**10 de mayo de 2011.** El Banco Financiero y de Ahorros (BFA) ha obtenido un beneficio atribuido de 195 millones de euros en el primer trimestre del año, con un incremento del 15,6% respecto al resultado proforma obtenido en el mismo periodo del año anterior.

BFA ha optado por reforzar sus niveles de solvencia, elevando el ratio de '*core capital*' hasta el 7,34%, desde el 7,1% con que cerró el ejercicio 2010. En un ejercicio de prudencia, ha elevado en 129 millones de euros su provisión genérica, hasta situarla en 1.688 millones.

Los recursos propios computables de BFA se sitúan en 24.167 millones, de los que 18.101 millones corresponden a recursos propios básicos o de primera categoría.

### **Mejora el coeficiente de solvencia**

El coeficiente de solvencia total se situó en el 12,3%, 0,38 puntos básicos más que a la conclusión de 2010. Por su parte, el Tier I queda en el 9,2%, con una mejora de 0,26 puntos básicos.

La entidad ha logrado también una significativa mejora en su estructura de financiación. Los depósitos de clientes financian el 83% del crédito de clientes, lo que supone un aumento de 6 puntos porcentuales respecto al nivel de diciembre de 2010.

La entidad finalizó el primer trimestre con un volumen de negocio de 485.000 millones de euros, nivel similar al del cierre de 2010.

## **Incremento de cuotas**

Los recursos de clientes en balance avanzan 4.450 millones en tres meses, hasta los 252.538 millones, para lograr una cuota de mercado del 12,31%, con una mejora de 20 puntos básicos sobre la de diciembre pasado.

Por su parte, el crédito a la clientela superó los 209.800 millones, lo que le permite mejorar su cuota de mercado en 9 puntos básicos respecto a diciembre de 2010, hasta situarla en el 11,77%.

La situación de liquidez del grupo continúa siendo confortable, ya que los vencimientos de las emisiones de los próximos tres años (2011-2013) están cubiertos por la capacidad de emisión junto con los activos líquidos, que ascienden a más de 40.400 millones de euros. De esta forma, la capacidad de emisión de BFA excede en más de 3.200 millones de euros a los vencimientos que tiene que afrontar en los próximos tres ejercicios. De esta forma, la cobertura pasa de dos ejercicios a diciembre pasado a los tres años en la actualidad.

## **Comisiones y ROF**

El margen de intereses desciende un 24% hasta los 663 millones, aunque si se considera el coste de los intereses del FROB, la bajada sería del 34%.

Las comisiones netas aportaron 257 millones, lo que unido a un resultado por operaciones financieras (ROF) de casi 200 millones y los resultados procedentes de las participadas y de otros productos de explotación, que conjuntamente sumaron 81 millones de euros, elevaron el margen bruto de la entidad hasta los 1.112 millones de euros.

Los gastos de administración totalizaron 478 millones de euros, con lo que el ratio de eficiencia mejora 2,2 puntos porcentuales en el trimestre, para situarse en el 43%.

Los ingresos no recurrentes obtenidos en el primer trimestre se han destinado a reforzar el nivel de provisiones. Así, las dotaciones a provisiones por deterioro de activos financieros ascendieron a 413 millones.

Finalmente, el epígrafe de otras ganancias y pérdidas incluye 118 millones de euros de plusvalías obtenidas de las ventas de participadas y de operaciones de *sale and lease back* realizadas en el trimestre, lo que eleva a 247 millones el beneficio antes de impuestos.

Una vez deducidos los impuestos y el beneficio correspondientes a intereses minoritarios, el beneficio atribuido al grupo totalizó 195 millones de euros.

## Principales márgenes de la cuenta de resultados

	<b>Mar - 11</b>
Margen de Intereses pre-FROB	663
Margen de Intereses post-FROB	577
Margen Bruto	1.112
Resultado de Explotación antes de dotaciones	550
<b>Beneficio Atribuido al Grupo</b>	<b>195</b>

Grupo



**Banco** Financiero y  
de Ahorros S.A.

# Informe Trimestral de Resultados

**Marzo 2011**

**10 de mayo de 2011**

## El Grupo Banco Financiero y de Ahorros alcanza un beneficio atribuido de 195 millones de euros, un 15,6% más, y refuerza sus niveles de solvencia

- Grupo Banco Financiero y de Ahorros cierra el 1T2011 con un **Beneficio atribuido de 195 millones de euros**, un **+15,6% más que en el proforma 1T2010**, en un entorno de recuperación económica muy moderado.
- **Refuerzo orgánico de los niveles de Solvencia.** El *core capital* mejora en 24 pb en el 1T2011 hasta el **7,34%**. El *Tier I* se sitúa en el **9,23%** y la ratio de solvencia total (BIS II) se incrementa hasta el **12,32%**.
- El Grupo incrementa el saldo de sus provisiones genéricas en **129 millones de euros hasta 1.689 millones de euros.**
- El Grupo cierra el primer trimestre del año con un **volumen de negocio de 485.000 millones de euros.** Los **recursos gestionados totales de clientes** avanzan casi 4.500 millones de euros en tres meses, hasta **los 275.000 millones de euros.** El **crédito a clientes** alcanza **209.844 millones de euros.**
- **Mejora de la estructura de financiación del Grupo.** Los depósitos de clientes financian el **83% del crédito a clientes.** A cierre de marzo 2011 la **capacidad de emisión del Grupo excede en más de 3.200 millones de euros los vencimientos** de las emisiones **de los próximos tres años.**
- A 31 de marzo se han cerrado más de 280 oficinas y se ha reducido la plantilla en más de 1.700 personas, lo que supone un **47% de cumplimiento**, en ambos casos, **del objetivo total previsto en el Plan de Integración**, anticipando sustancialmente el calendario originalmente previsto.

**DATOS RELEVANTES DEL GRUPO**

(millones de euros)

<b>Balance</b>	<b>mar-11</b>	<b>dic-10</b>	<b>variación s/ dic-10</b>
Activos totales	320.367	328.277	(2,4%)
Crédito a la Clientela Neto	209.844	214.554	(2,2%)
Crédito al sector privado residente	186.457	191.653	(2,7%)
Crédito con garantía real	139.698	141.598	(1,3%)
Recursos de Clientes en balance	252.538	248.088	1,8%
Depósitos de clientes	173.941	165.448	5,1%
Empréstitos, valores negociables	68.038	72.010	(5,5%)
Pasivos subordinados (*)	10.559	10.630	(0,7%)
Total recursos gestionados de clientes (*)	275.114	270.661	1,6%
Volumen de negocio (*)	484.958	485.216	(0,1%)
Fondos propios	8.554	8.480	0,9%
<b>Solvencia</b>	<b>mar-11</b>	<b>dic-10</b>	<b>variación s/ dic-10</b>
Core Capital	7,34%	7,10%	+0,24 p.p.
Tier I	9,23%	8,97%	+0,26 p.p.
Ratio BIS II	12,32%	11,94%	+0,38 p.p.
<b>Gestión del riesgo</b>	<b>mar-11</b>	<b>dic-10</b>	<b>variación s/ dic-10</b>
Riesgos totales	231.156	236.242	(2,2%)
Deudores Morosos	15.432	14.981	3,0%
Provisiones para insolvencias	9.278	9.179	1,1%
Tasa de morosidad	6,68%	6,34%	+0,34 p.p.
Tasa de cobertura	60,1%	61,3%	(1,2) p.p.
<b>Eficiencia y rentabilidad</b>	<b>mar-11</b>	<b>dic-10</b>	<b>variación s/ dic-10</b>
Eficiencia	43,0%	45,3%	(2,3) p.p.
ROA	0,25%	n.d.	n.d.
ROE	9,4%	n.d.	n.d.
<b>Información Adicional</b>	<b>mar-11</b>	<b>dic-10</b>	<b>variación s/ dic-10</b>
Nº de oficinas operativas	4.249	4.533	(6,3%)
Nº de empleados	25.978	27.714	(6,3%)

(\*) No incluye 4.465 millones de euros de participaciones preferentes suscritas y desembolsadas por el FROB.

(millones de euros)

<b>Resultados</b>	<b>mar-11</b>	<b>mar-10 Proforma</b>	<b>variación s/ mar-10</b>
Margen de intereses	577	877	(34,2%)
Margen bruto	1.112	1.577	(29,5%)
Resultado de la actividad de explotación	165	293	(43,5%)
Beneficio antes de impuestos	247	238	+3,7%
Beneficio después de impuestos	205	199	+3,2%
Beneficio atribuido al Grupo	195	169	+15,6%

## ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

La actividad económica inició 2011 con un tono positivo. El crecimiento global parece haberse estabilizado en ritmos razonablemente dinámicos. En el 1T11, el crecimiento medio de las economías emergentes podría haberse situado entre el 5,5% y el 6,0% anualizado, muy por encima del registrado en los principales países desarrollados. En EEUU y la UEM, el crecimiento fue más modesto e inferior a las previsiones iniciales (1,8% y 2,8% estimado, respectivamente, en términos anualizados). Además, en la UEM persistieron fuertes divergencias entre países: mientras que el crecimiento en Alemania podría estar cerca del 4,0% anualizado en el 1T11, los países periféricos permanecen estancados.

Las expectativas a corto plazo se vieron deterioradas en los últimos meses por la excepcional combinación de sucesos negativos. El fuerte ascenso del precio del crudo provocado por el aumento del riesgo geopolítico en Oriente Medio y el Norte de África, los daños generados por el terremoto en Japón sobre la cadena de producción global y la persistencia de la crisis soberana en la UEM redujeron las previsiones de crecimiento para el resto del año e incrementaron las de inflación. Además, el ascenso de los precios ya empieza a ser un factor de riesgo para buena parte de los principales países emergentes, cuyos bancos centrales vienen adoptando medidas de retirada de liquidez desde hace más de un año.

Entre los grandes países desarrollados, el BCE fue el primero en iniciar un proceso de subida de tipos de interés. En su reunión de abril decidió situar el tipo de intervención en el 1,25%, siendo el primer movimiento al alza desde que, en mayo de 2009, lo situara en un mínimo histórico del 1%. La disposición de la autoridad monetaria es la de seguir endureciendo la política monetaria para prevenir riesgos inflacionistas (la inflación ascendió al 2,8% en abril, mientras que el

petróleo tipo Brent subió un 23% en lo que va de año.

El tipo euribor a 12 meses acelerara su tendencia alcista, repuntando 0,64 puntos porcentuales hasta situarse en el 2,15% a principios de mayo. Las expectativas son que siga su evolución al alza, aunque a un ritmo progresivamente menor.

La actividad en España a lo largo del primer trimestre mantuvo una senda de recuperación muy moderada (+0,2% trimestral y +0,7% interanual según estimación del Banco de España), aunque todavía insuficiente para crear empleo. La previsión de crecimiento para el conjunto de 2011 se mantiene muy débil, un 0,7% en media anual, con un patrón muy parecido al del pasado año. Por un lado, la demanda interna seguirá condicionada por la necesaria corrección de los desequilibrios, la política fiscal contractiva y las restricciones financieras. Por otro lado, la demanda externa se beneficia de la recuperación de nuestros socios comerciales y del complicado entorno geopolítico, que impulsa el sector turístico.

En el entorno del sector financiero, continuaron las reformas tendentes a restaurar la confianza internacional en su solidez. Por un lado, se realizó un importante ejercicio de transparencia al publicar información detallada sobre el riesgo inmobiliario y la situación de liquidez de las entidades. Por otro, se elevó la exigencia de solvencia de los bancos y cajas españoles a través del Plan de Reforzamiento del Sector Financiero al establecer un nivel mínimo de capital principal del 8% (10% en algunos casos). La recapitalización de aquellas entidades que no alcancen dicho mínimo, bien a través de salidas a Bolsa, la entrada de inversores privados o la aportación de capital por parte del FROB, va a suponer un estímulo sustancial al proceso de reestructuración y saneamiento del sector, y por tanto, a su fortalecimiento a lo largo del ejercicio.

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO GRUPO BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS**

(millones de euros)	variación s/ dic-10			
	mar-11	dic-10	Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	3.880	6.636	(2.756)	(41,5%)
Cartera de negociación	12.791	16.596	(3.805)	(22,9%)
Activos financieros disponibles para la venta	24.505	23.414	1.091	4,7%
Valores representativos de deuda	22.384	20.905	1.480	7,1%
Instrumentos de Capital	2.120	2.509	(389)	(15,5%)
Inversiones crediticias	230.942	233.458	(2.516)	(1,1%)
Depósitos en entidades de crédito	13.185	13.151	34	0,3%
Crédito a clientes	209.808	214.520	(4.712)	(2,2%)
Resto	7.950	5.787	2.162	37,4%
Cartera de inversión a vencimiento	16.212	16.082	129	0,8%
Derivados de cobertura	2.717	3.950	(1.233)	(31,2%)
Activos no corrientes en venta	6.049	5.450	599	11,0%
Participaciones	6.686	6.492	194	3,0%
Activo material e intangible	6.227	6.225	1	0,0%
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	10.357	9.972	385	3,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>320.367</b>	<b>328.277</b>	<b>(7.910)</b>	<b>(2,4%)</b>
Cartera de negociación	10.986	14.063	(3.077)	(21,9%)
Pasivos financieros a coste amortizado	292.675	297.200	(4.525)	(1,5%)
Depósitos de bancos centrales	11.706	21.728	(10.021)	(46,1%)
Depósitos de entidades de crédito	21.938	20.730	1.208	5,8%
Depósitos de la clientela	173.941	165.448	8.493	5,1%
Débitos representados por valores negociables	68.038	72.010	(3.972)	(5,5%)
Pasivos subordinados	15.024	15.095	(71)	(0,5%)
Otros pasivos financieros	2.028	2.190	(162)	(7,4%)
Derivados de cobertura	801	1.003	(202)	(20,2%)
Pasivos por contratos de seguros	354	358	(4)	(1,1%)
Provisiones	1.926	2.345	(419)	(17,9%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	2.554	2.635	(80)	(3,1%)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>309.297</b>	<b>317.604</b>	<b>(8.307)</b>	<b>(2,6%)</b>
Intereses minoritarios	2.292	2.193	99	4,5%
Ajustes por valoración	224	0	224	
Fondos propios	8.554	8.480	74	0,9%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.070</b>	<b>10.673</b>	<b>397</b>	<b>3,7%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>320.367</b>	<b>328.277</b>	<b>(7.910)</b>	<b>(2,4%)</b>



## EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD DEL GRUPO

El Grupo Banco Financiero y de Ahorros cierra el primer trimestre de 2011 con unos activos totales de 320.367 millones de euros y un volumen de negocio de 484.958 millones de euros.

### RECURSOS DE CLIENTES

Finalizado el primer trimestre de 2011, los recursos de clientes en balance totalizaron 252.538 millones de euros, y registraron un avance en el año del 1,8%, 4.450 millones de euros más que el saldo registrado en diciembre 2010. Esta favorable evolución incluye un aumento de 5.402 millones de euros en los depósitos procedentes de las Administraciones Públicas Españolas que corresponden a mayores cesiones temporales al Tesoro Público. Por su parte, el saldo de los depósitos no residentes se incrementó 3.196 millones durante los primeros tres meses del año, al intensificarse la actividad en repos proveniente de las plataformas de negociación y cámaras de contrapartida europeas. La cuota de mercado de los recursos de clientes en balance alcanzó

un 12,31% (dato de febrero 2011, último disponible), mejorando 20 pb respecto a diciembre 2010.

Uno de los principales objetivos del Grupo Banco Financiero y de Ahorros es el fortalecimiento de su estructura financiera a través del incremento de la financiación minorista.

Los empréstitos y otros valores negociables se situaron en 68.038 millones de euros. A pesar del complicado acceso a los mercados institucionales de financiación mayorista, el Grupo Banco Financiero y de Ahorros ha llevado a cabo durante el primer trimestre del año una emisión de cédulas hipotecarias por importe de 750 millones de euros, con un plazo de amortización de tres años. Esta emisión ha recibido la máxima calificación por parte de Standard & Poor's (AAA) y ha contado con una suscripción internacional superior al 69%. Por su parte, las financiaciones subordinadas totalizaron 10.559 millones de euros.

(millones de euros)	mar-11	dic-10	variación s/ dic-10	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	10.436	5.034	5.402	107,3%
Otros sectores residentes	143.741	143.846	(105)	(0,1%)
Cuentas corrientes	19.310	20.314	(1.004)	(4,9%)
Cuentas de ahorro	29.074	29.547	(473)	(1,6%)
Imposiciones a plazo y otros	95.357	93.986	1.371	1,5%
Títulos hipotecarios singulares	19.394	22.815	(3.421)	(15,0%)
Resto	75.963	71.171	4.792	6,7%
No residentes	19.764	16.568	3.196	19,3%
Empréstitos y otros valores negociables	68.038	72.010	(3.972)	(5,5%)
Financiaciones subordinadas (*)	10.559	10.630	(71)	(0,7%)
<b>Recursos de Clientes en Balance (*)</b>	<b>252.538</b>	<b>248.088</b>	<b>4.450</b>	<b>1,8%</b>
Fondos de Inversión	9.889	9.945	(56)	(0,6%)
Fondos de Pensiones	5.807	5.744	63	1,1%
Seguros	6.880	6.884	(4)	(0,1%)
<b>Recursos Gestionados fuera de Balance</b>	<b>22.576</b>	<b>22.573</b>	<b>3</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Recursos Gestionados de Clientes (*)</b>	<b>275.114</b>	<b>270.661</b>	<b>4.453</b>	<b>1,6%</b>

(\*) No incluye 4.465 millones de euros de participaciones preferentes suscritas y desembolsadas por el FROB.

**CRÉDITO DE CLIENTES**

El crédito a la clientela neto de Grupo Banco Financiero y de Ahorros superó los 209.800 millones de euros, de los que un 67% constituyen créditos con garantía real al sector privado residente para adquisición de vivienda.

Por su parte, el crédito promotor y construcción representó el 19% del total del crédito. La cuota de mercado del crédito se situó en un 11,77% (dato de febrero 2011, último disponible), lo que implica una mejora de 9 pb respecto a diciembre 2010.

(millones de euros)	mar-11	dic-10	variación s/ dic-10	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	6.360	5.932	428	7,2%
Otros sectores residentes	186.457	191.653	(5.195)	(2,7%)
Crédito con garantía real	139.698	141.598	(1.900)	(1,3%)
Crédito con garantía personal	30.653	33.119	(2.466)	(7,4%)
Crédito comercial y otros créditos	16.106	16.936	(829)	(4,9%)
No residentes	9.318	9.789	(471)	(4,8%)
Otros activos financieros	1.428	1.304	125	9,6%
Otros ajustes por valoración	207	183	23	12,6%
Activos dudosos	15.075	14.561	514	3,5%
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO</b>	<b>218.846</b>	<b>223.422</b>	<b>(4.577)</b>	<b>(2,0%)</b>
Fondo de insolvencias	(9.002)	(8.868)	(134)	1,5%
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO</b>	<b>209.844</b>	<b>214.554</b>	<b>(4.710)</b>	<b>(2,2%)</b>

## DESARROLLO DEL NEGOCIO

El Grupo Banco Financiero y de Ahorros desarrolla un modelo de negocio universal basado en una gestión multimarca y multicanal, enfocado a satisfacer las necesidades financieras de todos los clientes y de cualquier segmento: particulares, pymes, empresas, etc.

La actividad del Grupo Banco Financiero y de Ahorros se desarrolla a través de una red de más de 4.200 oficinas, entre las que cuenta con sucursales operativas en Lisboa, Oporto, Viena, Miami y Dublín, así como de una red de 26 oficinas correspondientes al City National Bank of Florida, situado en el estado de Florida (Estados Unidos). Además, dispone de oficinas de representación en Pekín, Londres, Milán, Múnich, Oporto, París, Shanghai y Varsovia.

La actividad de **Banca de Particulares** del Banco Financiero y de Ahorros se centra fundamentalmente en el cliente. Su objetivo es lograr su vinculación y retención aportándole más valor en los servicios, en el asesoramiento y la atención. En ese sentido, durante el primer trimestre del año se ha mantenido la amplia oferta de depósitos a plazo y productos de inversión con el objetivo de incrementar los saldos de clientes. A su vez, señalar que Banco Financiero y de Ahorros se posiciona en el segundo puesto en el ranking nacional de entidades financieras emisoras de tarjetas, muy por delante del resto de entidades, con un total de 8,5 millones de tarjetas.

El segmento de **Banca Personal** gestiona cerca del 8% de la base de clientes del banco y aglutina en torno al 50% de los recursos gestionados del total de clientes particulares. La oferta de valor a estos clientes se basa en una atención personalizada a través de un gestor personal, el asesoramiento financiero personalizado en materia de inversiones con el apoyo de una tecnología avanzada y especializada y la oferta de productos y servicios especiales de alto valor.

En el **Segmento Joven** el banco mantiene un firme compromiso por el desarrollo

permanente de productos financieros específicos que respondan a todos los intereses de los jóvenes, soportados sobre una base en la que internet y el móvil cobran una especial relevancia como canales de comunicación cotidianos.

En el **Segmento Empresarial**, en el ámbito de la línea de financiación ICO Empresas, se han formalizado durante el primer trimestre del año más de 3.450 de operaciones, por 488 millones de euros, alcanzando una cuota global de financiación en líneas ICO del 12,0% al cierre de marzo de 2011.

Desde su inicio, se han formalizado cerca de 49.000 operaciones con 22.135 PyMes madrileñas, por 4.622 millones de euros en el marco del Acuerdo de Apoyo Empresarial a las PyMes madrileñas firmado con la Confederación de Empresarios de Madrid (CEIM) y la Cámara de Comercio de Madrid. Este convenio se desarrolla bajo tres líneas de actuación: Apoyo Empresarial, Internacionalización de la empresa madrileña y la Línea Nuevos Empresarios y de Relevo Empresarial.

Por su parte, dentro del acuerdo firmado con la Confederación de la Pequeña y Mediana Empresa de Cataluña (PIMEC), se han formalizado desde su inicio un total de 6.206 operaciones, por 907 millones de euros, beneficiando a 2.360 PyMes catalanas.

Durante el trimestre, se llevó a cabo la renovación del convenio con Avalis de Catalunya, sociedad de garantía recíproca, con el objeto de favorecer el acceso a la financiación de las PyMes y autónomos.

Por último, con respecto al apoyo a la actividad emprendedora, destacó la participación en la Semana del Emprendedor con Madrid Emprende, dependiente de la Agencia de desarrollo económico del Ayuntamiento de Madrid, y los Premios Pyme Expansión.

## ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ Y ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

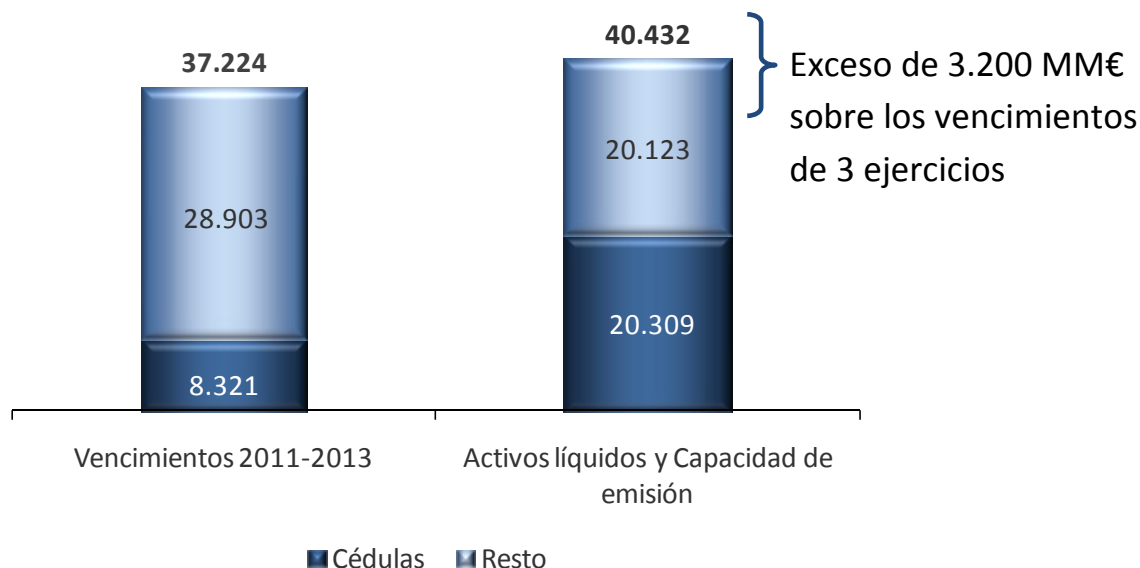
### ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

Una de las principales líneas de actuación del Banco Financiero y de Ahorros está encaminada a fortalecer la situación de liquidez del Grupo. Durante el primer trimestre de 2011, el perfil de financiación del Grupo se mantuvo en niveles adecuados, incrementando la financiación minorista en sustitución de la mayorista. Así, el 83% del crédito a la clientela está financiado mediante depósitos de clientes, lo que supone un aumento de 6 puntos porcentuales respecto al nivel de diciembre de 2010. A su vez, los depósitos de clientes representan un 68% de la estructura de financiación, frente al 66% registrado en el cierre de 2010.

La situación de liquidez del Grupo a 31 de marzo continúa siendo confortable, ya que los

vencimientos de las emisiones de los próximos tres años (2011-2013) están cubiertos por la capacidad de emisión junto con los activos líquidos, que ascienden a más de 40.400 millones de euros, de acuerdo con el informe de transparencia de Banco de España. En este sentido, la capacidad de emisión del Grupo excede en más de 3.200 millones de euros a los vencimientos de los próximos tres años.

Dentro del saldo de emisiones totales un 45% corresponden a cédulas hipotecarias, descontables en el Banco Central Europeo. A su vez, es importante señalar que el 55% de los vencimientos del Grupo se producen a partir de 2014, lo que proporciona estabilidad a la estructura de vencimientos del banco.



### ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

El saldo de inmuebles adjudicados y adquiridos en balance totalizó 8.105 millones de euros, con una cobertura del 32%. Merece destacarse que desde enero de 2010 se han vendido cerca de 7.000 unidades. El importe efectivo de las

ventas realizadas en este período superó los 850 millones de euros. Cabe destacar que dichas ventas se realizaron obteniendo beneficios, lo que indica que estaban adecuadamente contabilizadas.

(millones de euros)	Valor Neto contable	Cobertura (%)
<b>Activos inmobiliarios procedentes de construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>5.176</b>	<b>36%</b>
De los que edificios terminados	1.865	26%
De los que edificios en construcción	218	32%
De los que suelo	3.093	41%
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones adquisición de vivienda</b>	<b>2.509</b>	<b>22%</b>
<b>Resto de activos inmobiliarios</b>	<b>420</b>	<b>28%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.105</b>	<b>32%</b>

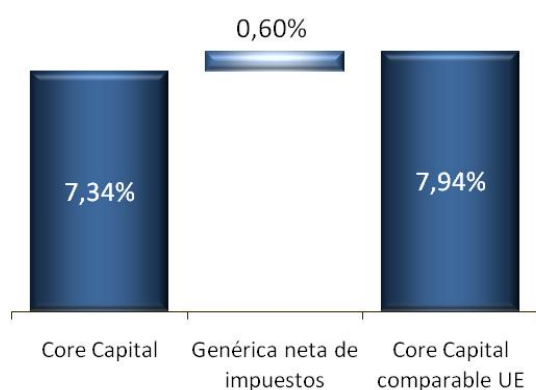
## SOLVENCIA GLOBAL

A 31 de marzo de 2011 los recursos propios computables del Grupo Banco Financiero y de Ahorros se situaron en 24.167 millones de euros, de los que 18.101 millones de euros correspondieron a recursos propios básicos o de primera categoría. Así, el coeficiente de solvencia se situó en el 12,32% y el Tier I en el 9,23%, lo que ha supuesto un aumento orgánico de 38 pb y 26 pb respectivamente con relación al nivel obtenido en diciembre de 2010.

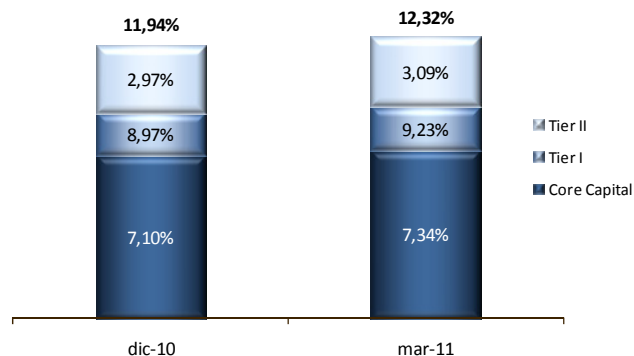
La ratio de capital principal 'Core Capital', tal y como se define en el Real Decreto-ley 2/2011 para el reforzamiento del sistema financiero, se situó en el 7,34%, anotándose un incremento orgánico de 24 pb. No obstante, el Grupo cuenta con 1.689 millones de euros de provisiones genéricas que, de haber sido mantenidas en reservas del Grupo habrían elevado su core capital hasta el 7,94%. Adicionalmente, el Grupo se encuentra actualmente inmerso en un proceso de salida a Bolsa con el objetivo, entre otros, de incrementar su nivel de solvencia.

(millones de euros)	variación s/ dic-10			
	mar-11	dic-10	Importe	%
Recursos propios computables	24.167	23.755	412	1,7%
<i>Core Capital</i>	14.387	14.125	262	1,9%
Recursos propios básicos - Tier I	18.101	17.850	251	1,4%
Recursos propios complementarios - Tier II	6.067	5.906	161	2,7%
Activos ponderados por riesgo	196.038	199.003	(2.964)	(1,5%)
Requerimientos Mínimos	15.683	15.920	(237)	(1,5%)
Superávit de recursos propios	8.484	7.835	649	8,3%
<b>Core Capital</b>	<b>7,34%</b>	<b>7,10%</b>	<b>0,24 p.p.</b>	
Tier 1	9,23%	8,97%	0,26 p.p.	
Tier 2	3,09%	2,97%	0,12 p.p.	
<b>Ratio BIS II (%)</b>	<b>12,32%</b>	<b>11,94%</b>	<b>0,38 p.p.</b>	

Core Capital Comparable UE - marzo 2011



Evolución Ratios de Solvencia



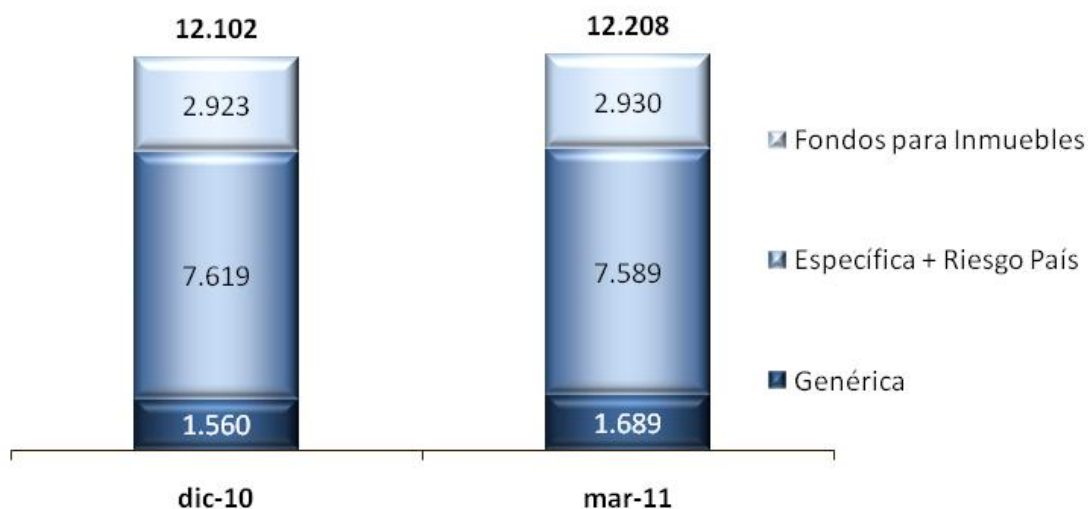
Durante el primer trimestre del año, el fondo de insolvencias aumentó en torno a 100 millones de euros respecto a los niveles de diciembre de 2010. Es importante reseñar que se ha reforzado el fondo de insolvencias genéricas, incrementándose éste en un 8% desde diciembre de 2010.

La ratio de morosidad del Grupo se situó en el 6,68% y la cobertura se mantuvo en el 60,1%. Cabe mencionar que los saldos dudosos del Grupo han registrado una evolución trimestral más favorable que la de la media del Sector Cajas y Bancos hasta febrero (último dato disponible del sector).

(millones de euros)	variación s/ dic-10			
	mar-11	dic-10	Importe	%
Saldos dudosos	15.432	14.981	451	3,0%
Riesgos totales	231.156	236.242	(5.086)	(2,2%)
<b>RATIO DE MOROSIDAD TOTAL</b>	<b>6,68%</b>	<b>6,34%</b>		
<b>Provisiones Totales</b>	9.278	9.179	99	1,1%
Genérica	1.689	1.560	129	8,3%
Específica	7.561	7.588	(26)	(0,3%)
Riesgo País	28	32	(4)	(12,7%)
<b>RATIO DE COBERTURA</b>	<b>60,1%</b>	<b>61,3%</b>		

Ratio de Mora:dudosos del crédito a la clientela y pasivos contingentes/riesgos del crédito a la clientela y pasivos contingentes.

### Composición Provisiones Constituidas



## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA GRUPO BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS

(millones de euros)	mar-11	mar-10 Proforma	variación s/ dic-10		% sobre A.T.M.	
			Importe	%	mar-11	mar-10
<b>Margen Intereses Pre-FROB</b>	<b>663</b>	<b>877</b>	<b>(214)</b>	<b>(24,4%)</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,06%</b>
<b>Margen Intereses</b>	<b>577</b>	<b>877</b>	<b>(300)</b>	<b>(34,2%)</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,06%</b>
Dividendos	4	69	(65)	(93,9%)	0,01%	0,08%
Resultado por Puesta en Equivalencia	83	(16)	99	-	0,10%	(0,02%)
Comisiones Totales Netas	257	272	(15)	(5,5%)	0,32%	0,33%
Resultado de Operaciones Financieras	192	278	(86)	(30,8%)	0,24%	0,34%
Diferencias de Cambio	5	11	(6)	(56,0%)	0,01%	0,01%
Otros Productos y Cargas de Explotación	(6)	86	(92)	(107,3%)	(0,01%)	0,10%
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.112</b>	<b>1.577</b>	<b>(465)</b>	<b>(29,5%)</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,91%</b>
Gastos Administración	(478)	(655)	177	27,0%	(0,59%)	(0,80%)
Amortizaciones	(83)	(83)	(1)	(0,7%)	(0,10%)	(0,10%)
Dotaciones a Provisiones (neto)	28	(22)	50	227,7%	0,04%	(0,03%)
Pérdidas por deterioro de activos financ. (neto)	(413)	(524)	111	21,2%	(0,51%)	(0,64%)
<b>Resultado de activ. de explotación</b>	<b>165</b>	<b>293</b>	<b>(127)</b>	<b>(43,5%)</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,36%</b>
Pérdidas por Deterioro de Activos no financ	3	(51)	54	105,2%	-	(0,06%)
Otras ganancias y pérdidas	79	(3)	82	-	0,10%	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>247</b>	<b>238</b>	<b>9</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,29%</b>
Impuesto sobre beneficios	(41)	(38)	(3)	(9,1%)	(0,05%)	(0,05%)
<b>Rdo del ejercicio procedente op continuadas</b>	<b>205</b>	<b>200</b>	<b>5</b>	<b>2,7%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,24%</b>
Rdo operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(1)	1	95,5%	-	-
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>205</b>	<b>199</b>	<b>6</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,24%</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	10	30	(20)	(66,2%)		
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>195</b>	<b>169</b>	<b>26</b>	<b>15,6%</b>		
<b>PROMEMORIA</b>	<b>mar-11</b>	<b>mar-10</b>				
Activos Totales Medios del periodo	322.207	329.685				

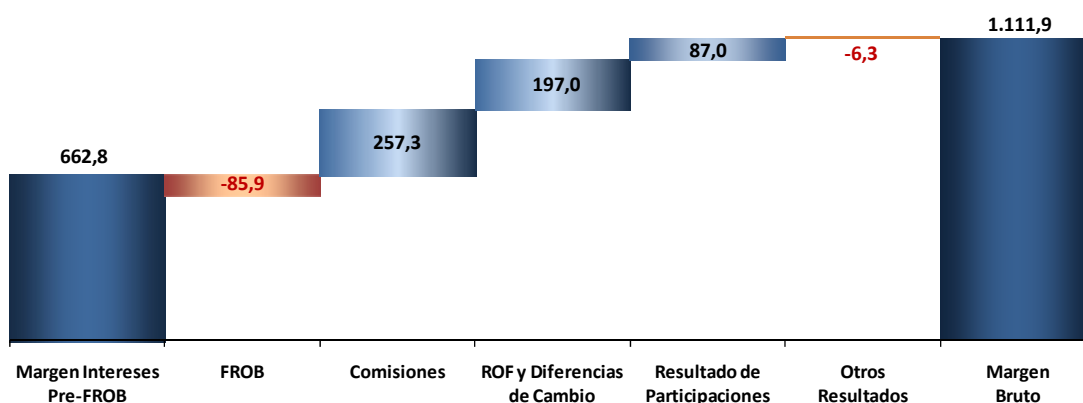


## EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Con el objeto de facilitar la comprensión de la evolución de los resultados del Grupo, se presenta la cuenta de resultados consolidada proforma de Grupo Banco Financiero y de Ahorros correspondiente a marzo de 2010, la cual se ha obtenido como resultado de la agregación de las correspondientes partidas mostradas en los estados financieros de los siete grupos de cajas que conforman el Grupo Banco Financiero y de Ahorros y de sus

sociudades dependientes, asociadas y multigrupo a marzo de 2010 netos de los efectos de operaciones intra-grupo.

El margen de intereses del Grupo Banco Financiero y de Ahorros totalizó, al término del primer trimestre del año, 663 millones de euros, 577 millones de euros después de atender los intereses de las participaciones preferentes adquiridas por el FROB.



Considerando la coyuntura económica actual, las comisiones netas aportaron 257 millones de euros, siendo destacables las relativas a desintermediación, que unido a los favorables resultados de operaciones financieras de casi

200 millones y los resultados procedentes de las participadas y de otros productos de explotación, que conjuntamente sumaron 81 millones de euros, elevaron el margen bruto del Grupo hasta los 1.112 millones de euros.

(millones de euros)	variación s/ mar-10			
	mar-11	mar-10	Importe	%
Comisiones Negocio Bancario Tradicional	106,3	113,5	(7,2)	(6,4%)
Empresas	74,4	82,7	(8,3)	(10,0%)
Comisiones de desintermediación	48,1	46,3	1,7	3,8%
<i>Fondos de Inversión</i>	17,9	19,6	(1,8)	(8,9%)
<i>Seguros</i>	19,1	15,8	3,3	21,1%
<i>Fondos Pensiones</i>	11,1	10,9	0,2	1,5%
Valores e Intermediación bursátil	14,5	11,8	2,7	22,7%
Otros	14,0	17,9	(3,9)	(21,8%)
<b>COMISIONES TOTALES NETAS GRUPO</b>	<b>257</b>	<b>272</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(5,5%)</b>

Los gastos de administración, totalizaron 478 millones de euros e incluyen la liberación de provisiones de gastos de personal extraordinarios. Así, la ratio de eficiencia se situó en el 43,0% lo que supone una mejora de 2,2 puntos porcentuales respecto al nivel de diciembre de 2010. Es necesario mencionar que progresivamente a lo largo de los trimestres se irá percibiendo una mejora de la eficiencia del Grupo, fruto de la generación de sinergias y economías de escala por la integración, si bien en este primer trimestre del año apenas se percibe dicho efecto, debido a que las medidas de reorganización de la plantilla se han llevado a cabo en su mayor parte con efectos 31 de marzo de 2011.

En el entorno económico actual, en el que la recuperación está siendo suave, Grupo Banco Financiero y de Ahorros apuesta por la máxima prudencia. En este sentido, es necesario señalar

que los ingresos no recurrentes obtenidos durante el primer trimestre de 2011 se han destinado a reforzar el nivel de provisiones. Así, las dotaciones a provisiones por deterioro de activos financieros ascendieron a 413 millones situando el Resultado de la Actividad de Explotación en 165 millones de euros.

Finalmente, el epígrafe otras ganancias y pérdidas de la cuenta de resultados incluye 118 millones de euros de plusvalías obtenidas de las ventas de participadas y de operaciones de 'sale and lease back' realizadas durante el primer trimestre de 2011, elevando a 247 millones de euros el Beneficio antes de impuestos obtenido por el Grupo.

Deducido el gasto por impuestos y el beneficio correspondiente a intereses minoritarios, el Beneficio Atribuido al Grupo totalizó 195 millones de euros.

### **Advertencia legal**

Este documento ha sido elaborado por Banco Financiero y de Ahorros, S.A. ("BFA") y se presenta exclusivamente para propósitos de información. Las visiones aquí reflejadas son las de BFA y están sujetas a cambio sin previo aviso. En ningún caso BFA es, ni se hace responsable del uso, valoración, opiniones o decisiones que puedan adoptarse por terceros en base a la información de esta presentación.

La información aquí contenida se ha obtenido de fuentes consideradas fidedignas por BFA, pero BFA no manifiesta ni garantiza que sea completa ni exacta, en particular respecto a los datos suministrados por terceros. Este documento puede contener información resumida o no auditada, y se invita a sus receptores a consultar la documentación e información pública presentada por BFA a las autoridades de supervisión del mercado de valores.

Ni este documento ni cualquier otra declaración (oral o de otra índole) formulada en cualquier momento en relación al mismo, es ni puede ser considerada como una oferta, invitación o recomendación de adquirir o disponer de cualquier valores o de formalizar cualquier tipo de operación. Cualquier oferta se haría en una fecha posterior y conforme a contratar, a la documentación satisfactoria y a condiciones de mercado. Se recomienda a las potenciales contrapartes que revisen y examinen en detalle la operación y/o reciban asesoramiento profesional independiente, y obtengan sus propias conclusiones con respecto las ventajas económicas y a los riesgos de la operación sobre la que versa el presente documento, así como sobre los aspectos legales, regulatorios, de riesgo, fiscales y contables en lo referente a sus circunstancias particulares.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los receptores del presente documento o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar del mismo, se convierten en responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Aceptando este documento usted acepta las restricciones y advertencias precedentes.

BFA, ocasionalmente puede actuar como estructurador o asegurador de una oferta pública, o actuar como creador de mercado o asesor financiero, o prestar servicios bancarios en relación con los valores o los derivados sobre los mismos, objeto del presente documento. Ni BFA, ni cualquier directivo o empleado de la misma aceptan cualquier obligación cualesquiera por alguna pérdida directa o indirecta derivada o que pudiera derivarse del uso de este documento o de sus contenidos.



**Banco** Financiero y  
de Ahorros S.A.

# Presentación de resultados

**Marzo 2011**

10 de mayo de 2011

## Advertencia legal

---

Este documento ha sido elaborado por Banco Financiero y de Ahorros, S.A. ("BFA") y se presenta exclusivamente para propósitos de información. Las visiones aquí reflejadas son las de BFA y están sujetas a cambio sin previo aviso. En ningún caso BFA es, ni se hace responsable del uso, valoración, opiniones o decisiones que puedan adoptarse por terceros en base a la información de esta presentación.

La información aquí contenida se ha obtenido de fuentes consideradas fidedignas por BFA, pero BFA no manifiesta ni garantiza que sea completa ni exacta, en particular respecto a los datos suministrados por terceros. Este documento puede contener información resumida o no auditada, y se invita a sus receptores a consultar la documentación e información pública presentada por BFA a las autoridades de supervisión del mercado de valores.

Ni este documento ni cualquier otra declaración (oral o de otra índole) formulada en cualquier momento en relación al mismo, es ni puede ser considerada como una oferta, invitación o recomendación de adquirir o disponer de cualquier valores o de formalizar cualquier tipo de operación. Cualquier oferta se haría en una fecha posterior y conforme a contratar, a la documentación satisfactoria y a condiciones de mercado. Se recomienda a las potenciales contrapartes que revisen y examinen en detalle la operación y/o reciban asesoramiento profesional independiente, y obtengan sus propias conclusiones con respecto las ventajas económicas y a los riesgos de la operación sobre la que versa el presente documento, así como sobre los aspectos legales, regulatorios, de riesgo, fiscales y contables en lo referente a sus circunstancias particulares.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los receptores del presente documento o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar del mismo, se convierten en responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Aceptando este documento usted acepta las restricciones y advertencias precedentes.

BFA, ocasionalmente puede actuar como estructurador o asegurador de una oferta pública, o actuar como creador de mercado o asesor financiero, o prestar servicios bancarios en relación con los valores o los derivados sobre los mismos, objeto del presente documento. Ni BFA, ni cualquier directivo o empleado de la misma aceptan cualquier obligación cualesquiera por alguna pérdida directa o indirecta derivada o que pudiera derivarse del uso de este documento o de sus contenidos.

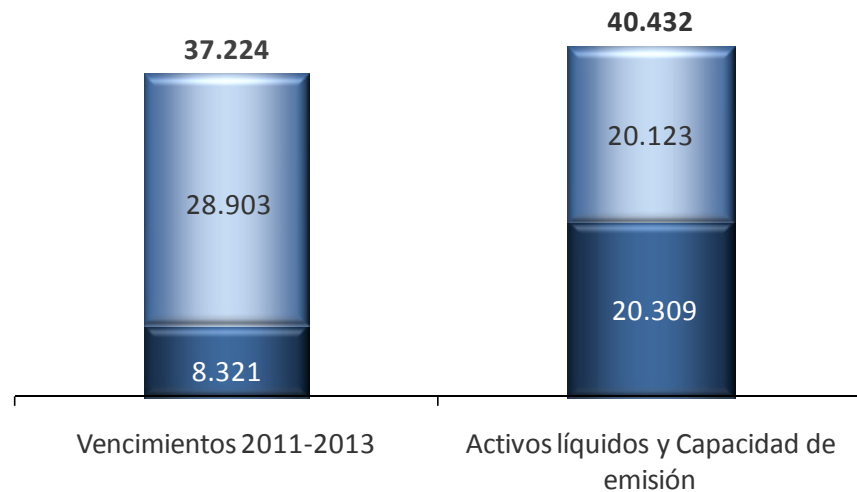
- ✓ La expansión global sigue **evolucionando de forma muy desigual** y se ve lastrada por la acumulación de *shocks* negativos (crisis soberana, aumento del precio del petróleo y desastres en Japón).
  - Los **países emergentes continúan creciendo** a un ritmo muy dinámico, superior al 5% anualizado en el primer trimestre.
  - En **EEUU y la UEM el crecimiento es más moderado** (1,8% y 2,8% estimado en el primer trimestre, respectivamente). Además, en este último caso persisten fuertes divergencias entre países.
- ✓ La **inflación se ha incrementado significativamente** por la presión de los precios de los alimentos y del crudo. Preocupa, especialmente, en los países emergentes y empieza a condicionar la política monetaria de la UEM.
- ✓ El **BCE ha subido 25 pb su tipo de interés hasta el 1,25%** y se espera un movimiento adicional en los próximos meses. Los tipos de interés **Euribor** han reaccionado al alza, situándose el plazo a 12 meses en el **2,15%**.
- ✓ La **inestabilidad de la deuda soberana** se ha centrado en **los países periféricos pequeños**, mientras, España ha logrado diferenciarse positivamente. **La prima de riesgo española llegó a situarse por debajo de los 180 pb**, aunque ha repuntado recientemente por encima de los 200 pb.
- ✓ **En España la recuperación está siendo débil y centrada en la demanda externa.**
  - El encarecimiento de las materias primas y la subida de tipos están afectando negativamente a la renta disponible de las familias.
  - Las exportaciones se están comportando de forma muy positiva.
  - Destaca el repunte del turismo.

# ▶ 1. Liquidez

## ► Posición de Liquidez 31 de marzo 2011

	€ MM
Capacidad de Emisión	22.314
Activos Líquidos *	18.118
<b>Activos Líquidos + Capacidad Emisión</b>	<b>40.432</b>
<b>Vencimientos 2011-2013</b>	<b>37.224</b>

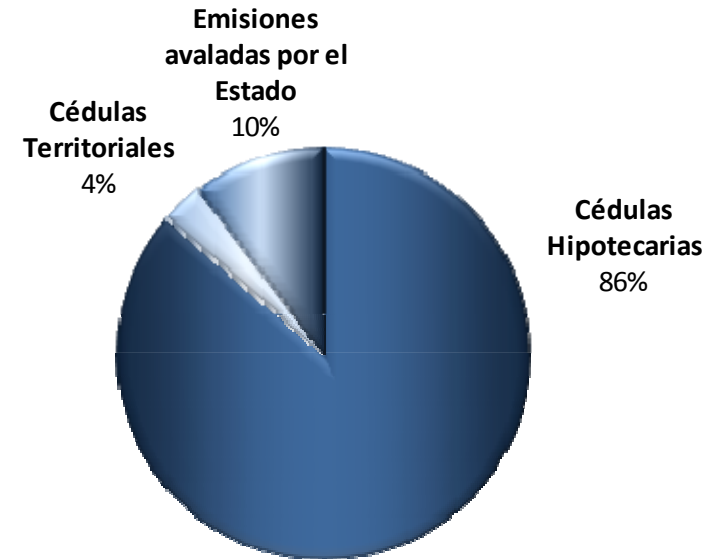
\* Valor de mercado con recorte del BCE



■ Cédulas ■ Resto

Datos en millones de euros

## Distribución Capacidad de Emisión



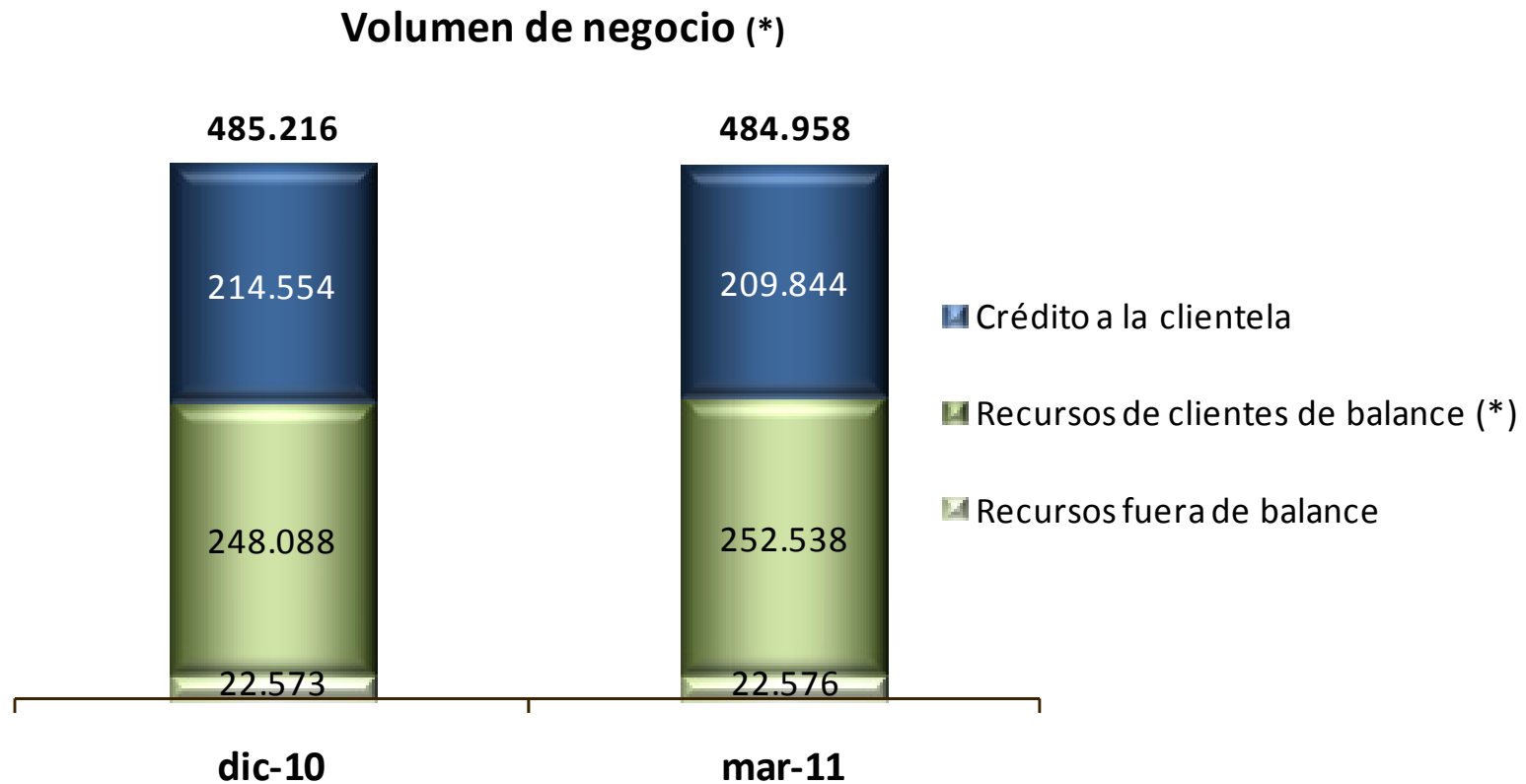
**Capacidad de emisión 3.200 MM€ superior a vencimientos de los 3 próximos años**



## 2. Evolución del Negocio

## Evolución del Negocio

### ► Volumen de Negocio

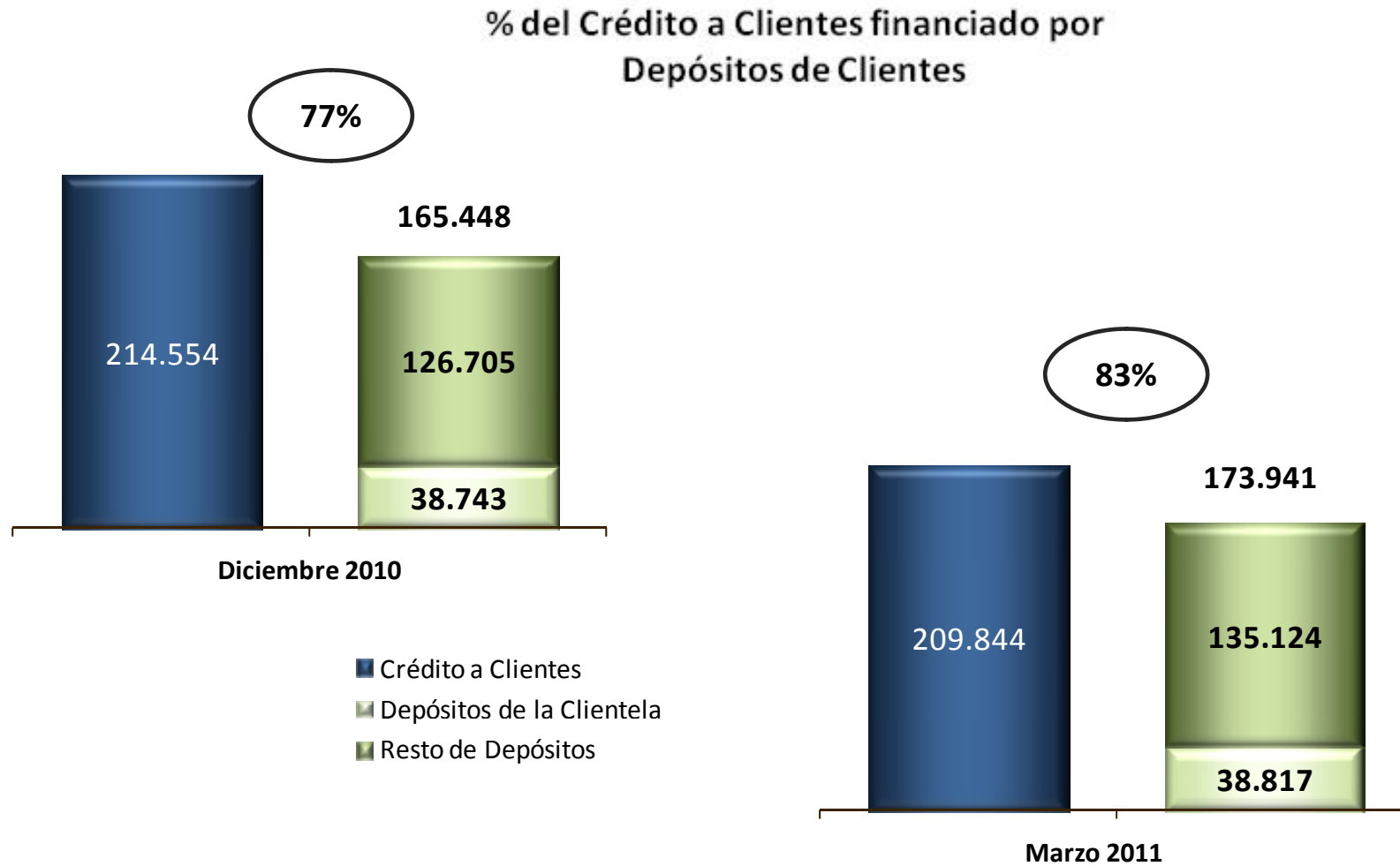


Datos en millones de euros.

(\*) No incluye 4.465 millones de euros de participaciones preferentes suscritas y desembolsadas por el FROB.

## Evolución del Negocio

### ► Estructura de Financiación

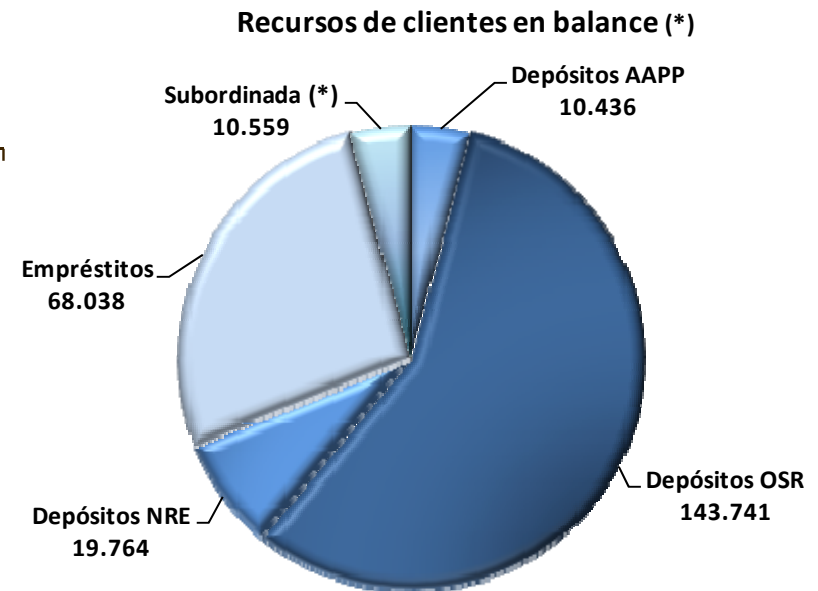
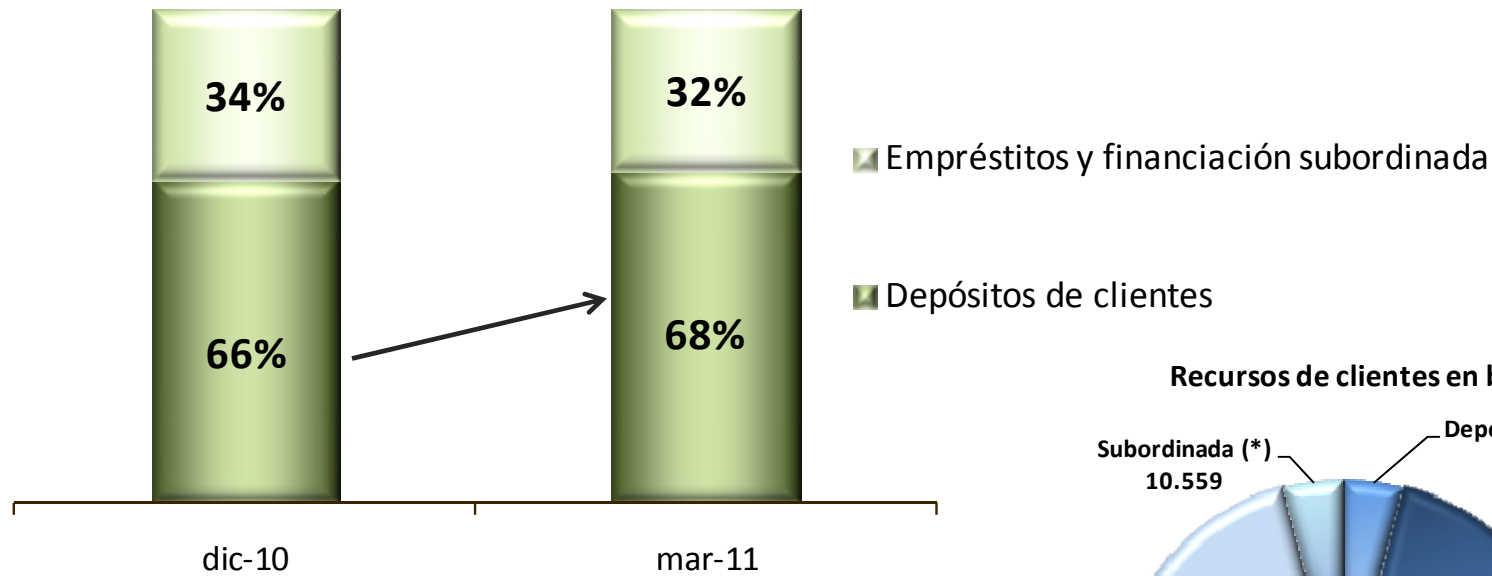


Datos en millones de euros y %.

## Evolución del Negocio

### ► Estructura de Financiación

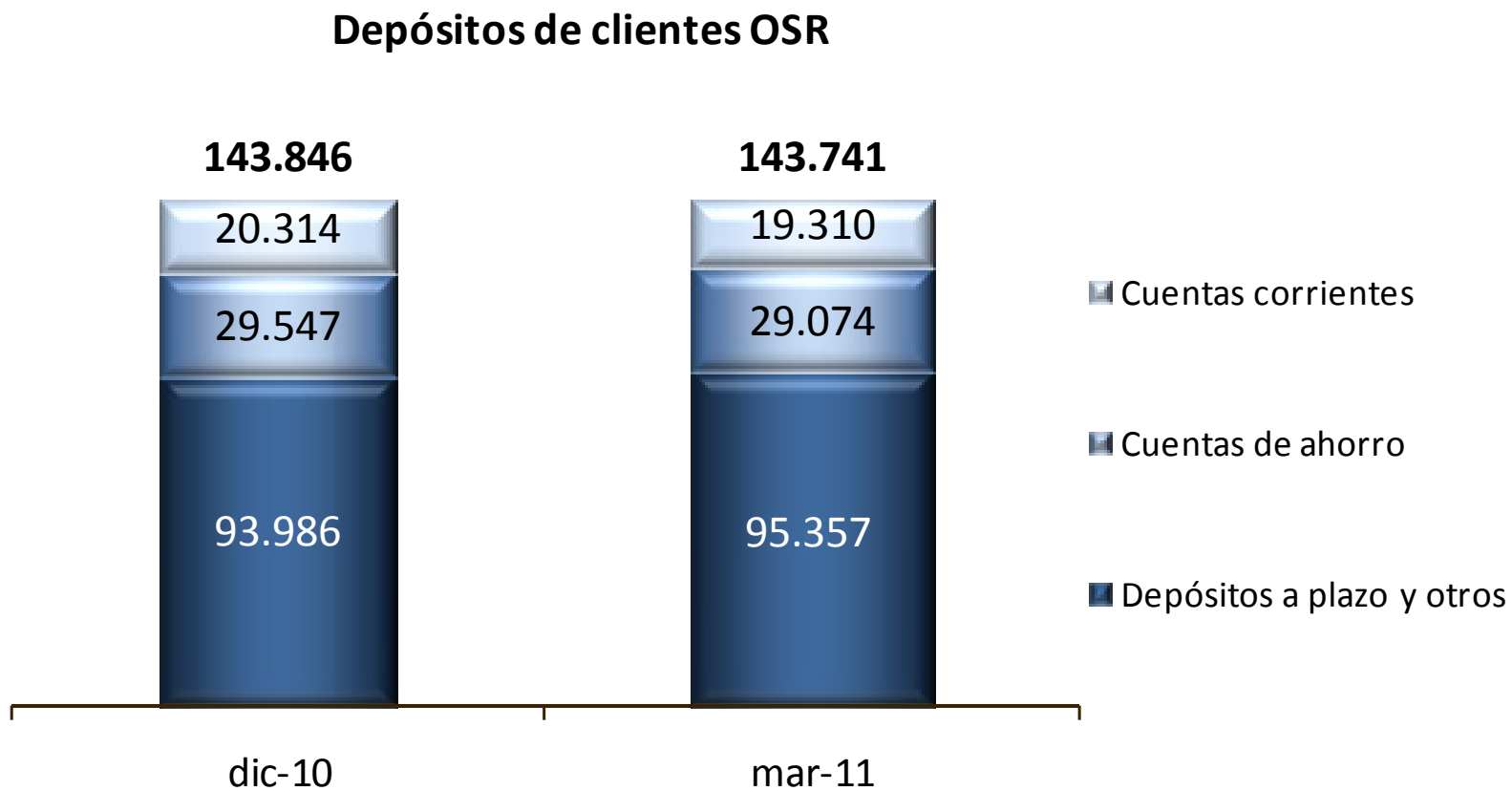
Estructura de financiación



Datos en millones de euros y %.

(\*) No incluye 4.465 millones de euros de participaciones preferentes suscritas y desembolsadas por el FROB.

## ► Depósitos de Clientes OSR

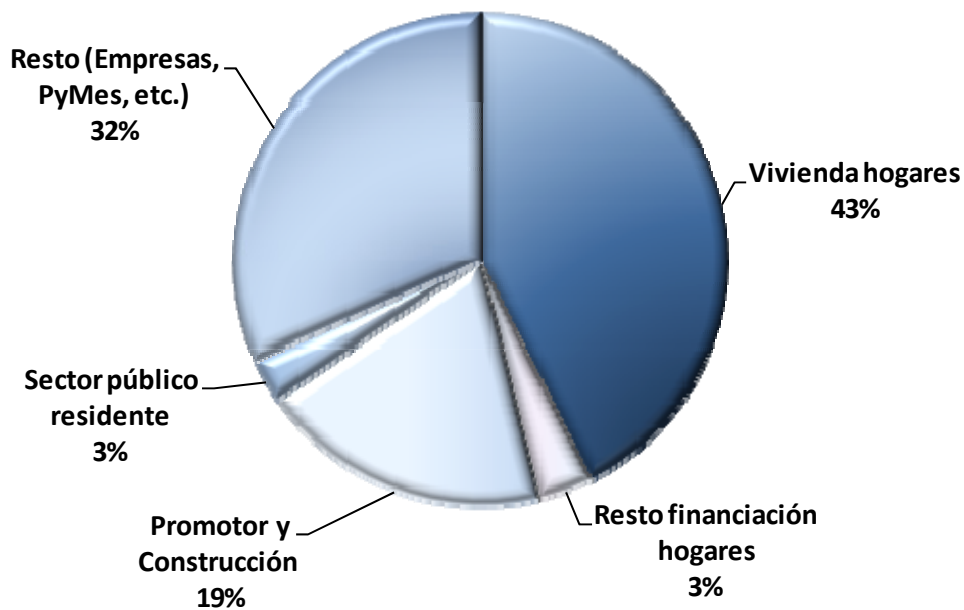


Datos en millones de euros.

## ► Distribución del Crédito 1T2011

**Crédito Clientela Bruto**  
**218.846 MME**

### Distribución del crédito



**Cartera de Promoción y Construcción Representa un 19% del Crédito Total**

## Evolución del Negocio

### ► Cuotas de Mercado

**Inversión Crediticia**

**Cuota de Mercado Febrero 2011      11,77%**

**+9 pbs**

**Feb 11 vs Dic 10**

**Cuota Global Líneas ICO**

**Marzo 2011      12,0%**

**Recursos de Clientes en Balance**

**Cuota de Mercado Febrero 2011      12,31%**

**+20 pbs**

**Feb 11 vs Dic 10**

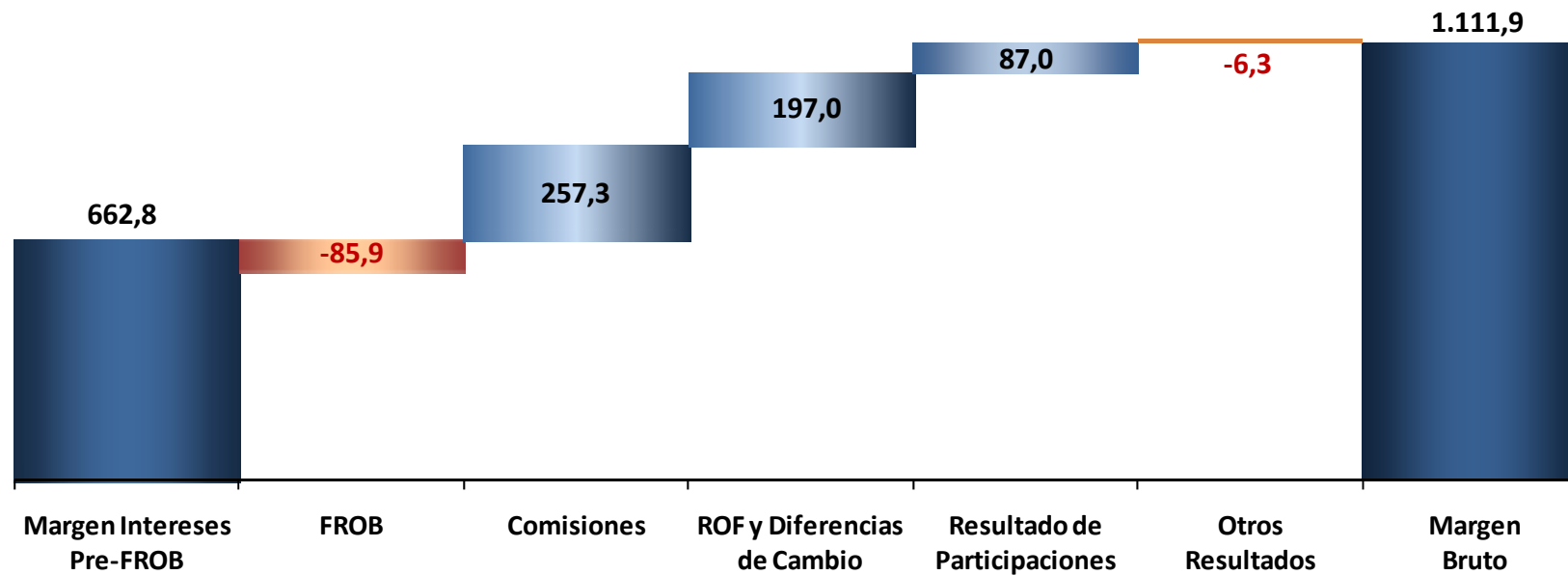
Datos en %

## ▶ 3. Evolución de Resultados



## Evolución de Resultados

### ► Margen Bruto 1T2011

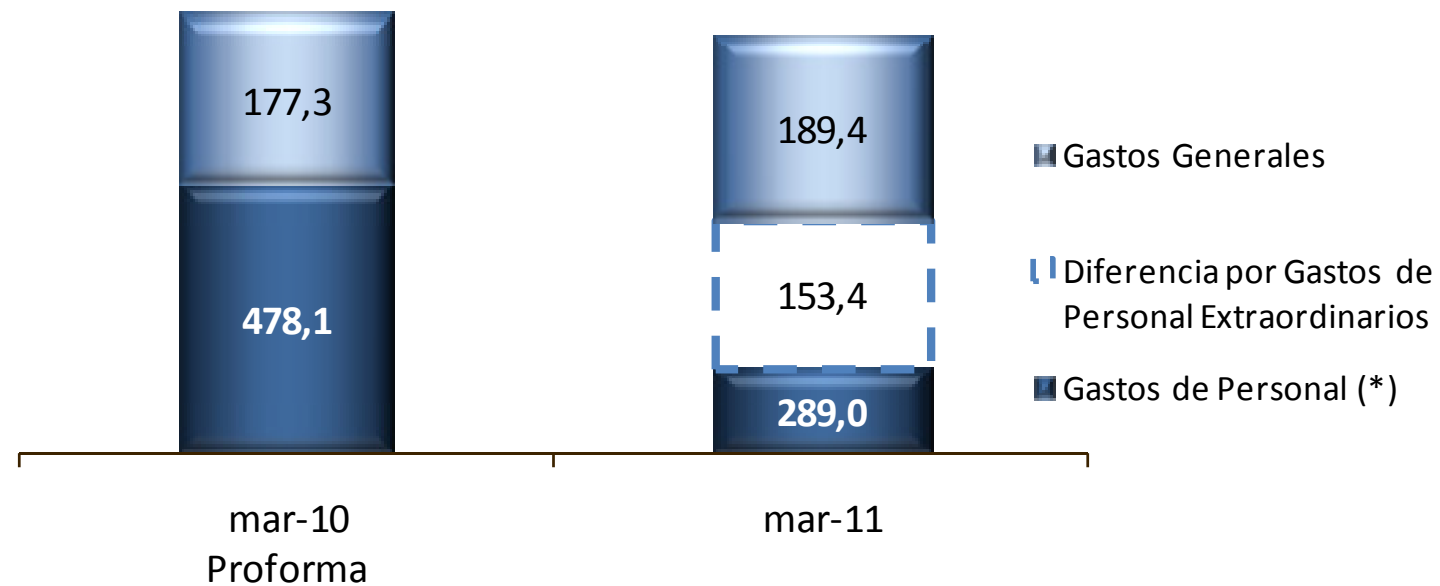


Datos en millones de euros.

## Evolución de Resultados

### ► Contención de los Gastos de Administración

#### Gastos Administración



Datos en millones de euros y %

(\*) mar-11 incluye liberación de provisiones de gastos de personal extraordinarios.

### ► Contención de los Gastos de Administración

Reducción Red de Oficinas

>280

Reducción Plantilla

>1.700

Cumplimiento de ambos objetivos totales previstos de  
Plan de Integración: **47%**

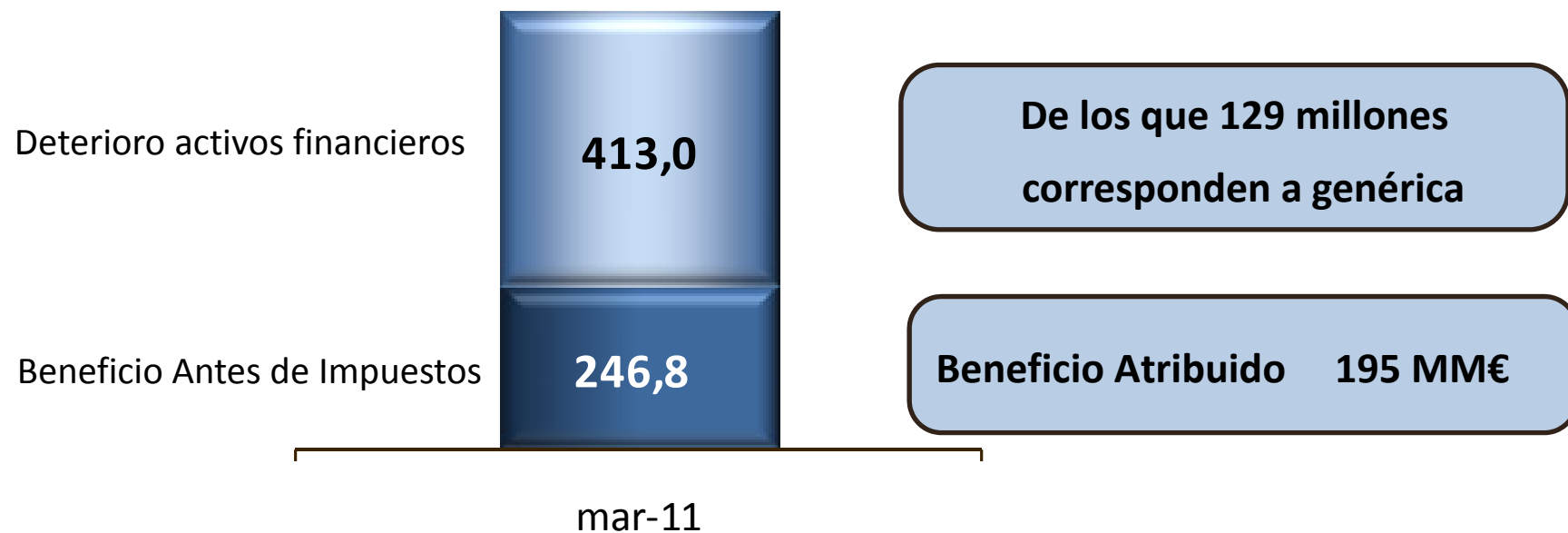


**Se anticipa el calendario inicialmente previsto**

## Evolución de Resultados

### ► Prioridad al saneamiento del Balance

Se mantiene el nivel de dotaciones en el 1T2011



Los ingresos no recurrentes del 1T2011 se han destinado a mejorar los fondos de insolvencias

Datos en millones de euros

## ► Principales Márgenes

	<b>Mar - 11</b>
Margen de Intereses pre-FROB	663
Margen de Intereses post-FROB	577
Margen Bruto	1.112
Resultado de Explotación antes de dotaciones	550
<b>Beneficio Atribuido al Grupo</b>	<b>195</b>

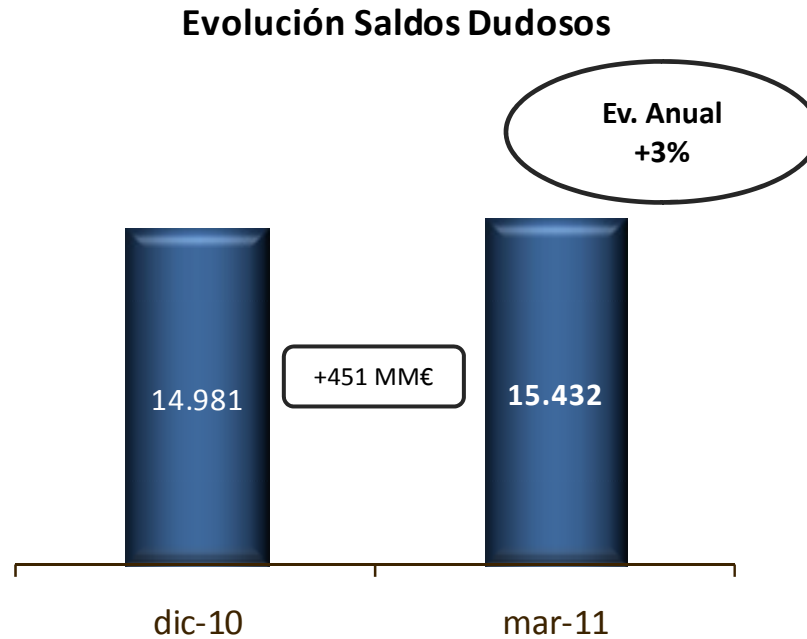
**Margen bruto de clientes: 1,14%**

Datos en millones de euros

## ► 4. Gestión del crédito y solvencia

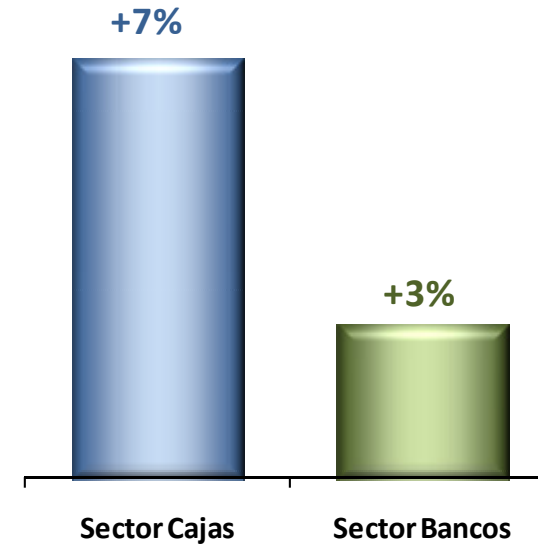
## Gestión del crédito y solvencia

### ► Evolución Saldos Dudosos



**Evolución saldo de dudosos más favorable que la media del Sector Cajas y Bancos**

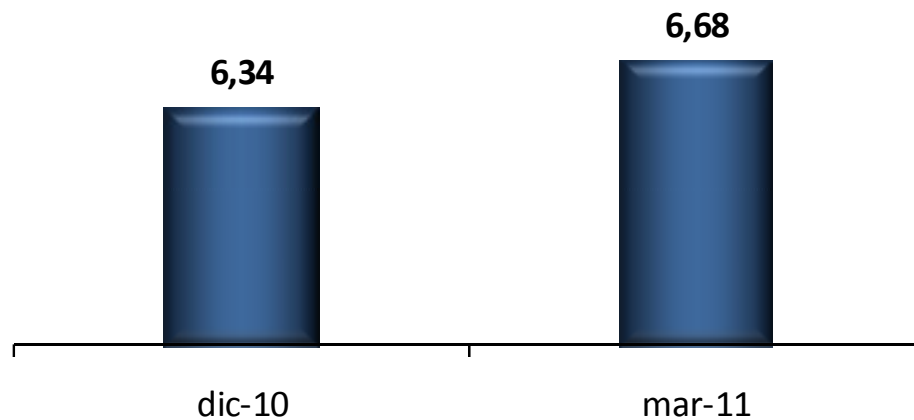
### Evolución Anual saldos créditos dudosos Febrero 2011/Diciembre 2010



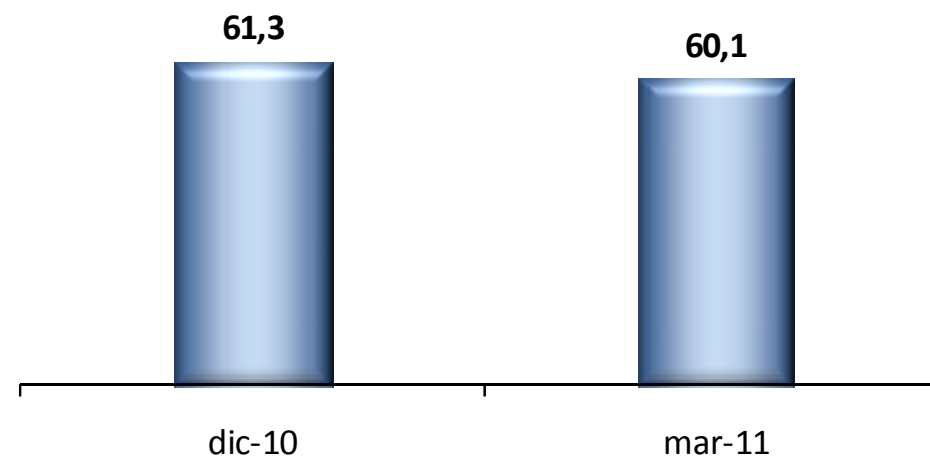
Datos en millones de euros y %

## ► Morosidad y Cobertura

### Ratio de Morosidad



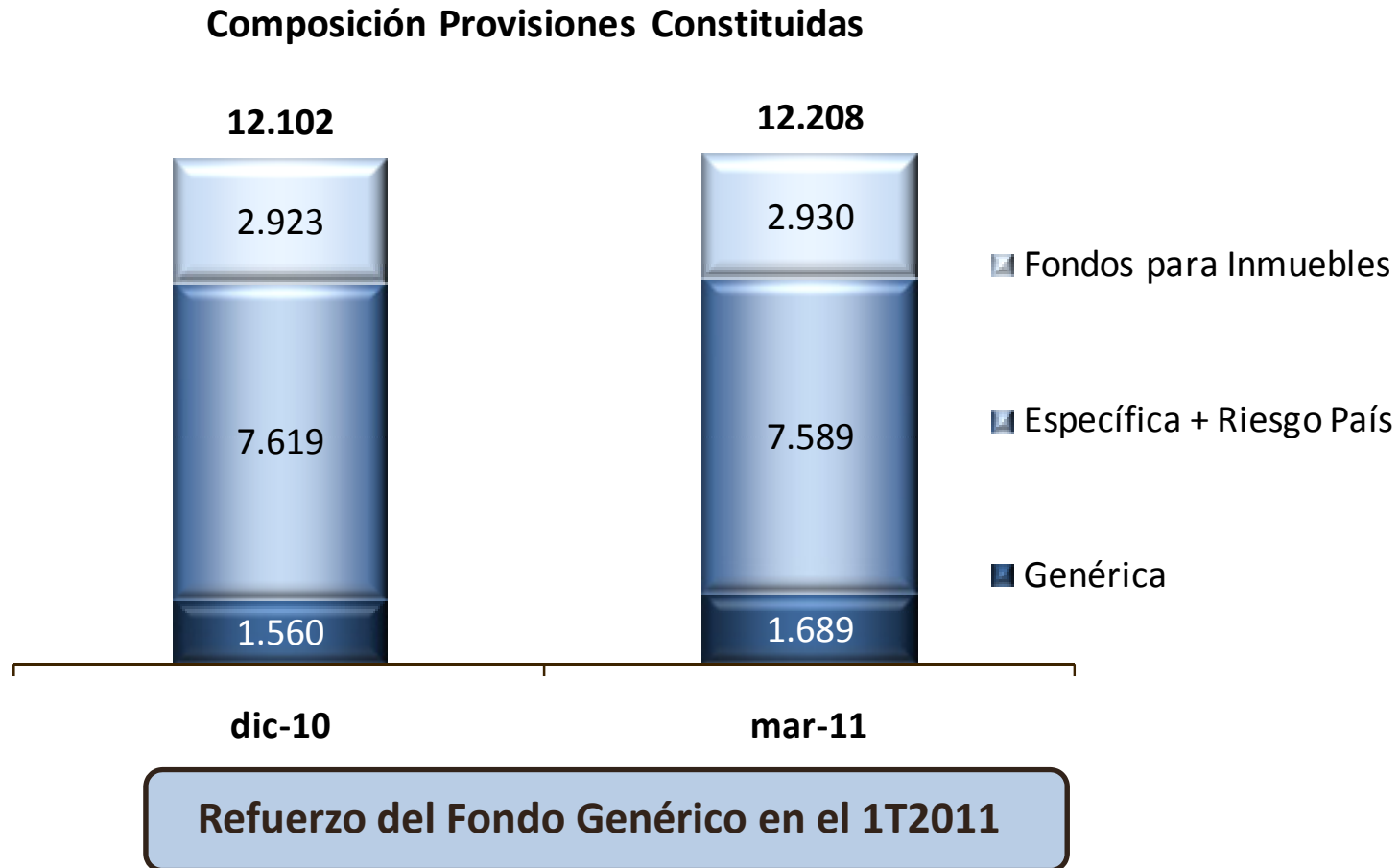
### Ratio de Cobertura



Datos en %



## ► Altos niveles de Provisiones



Datos en millones de euros y %

### ► Activos adjudicados a las entidades del grupo consolidado (negocios en España)

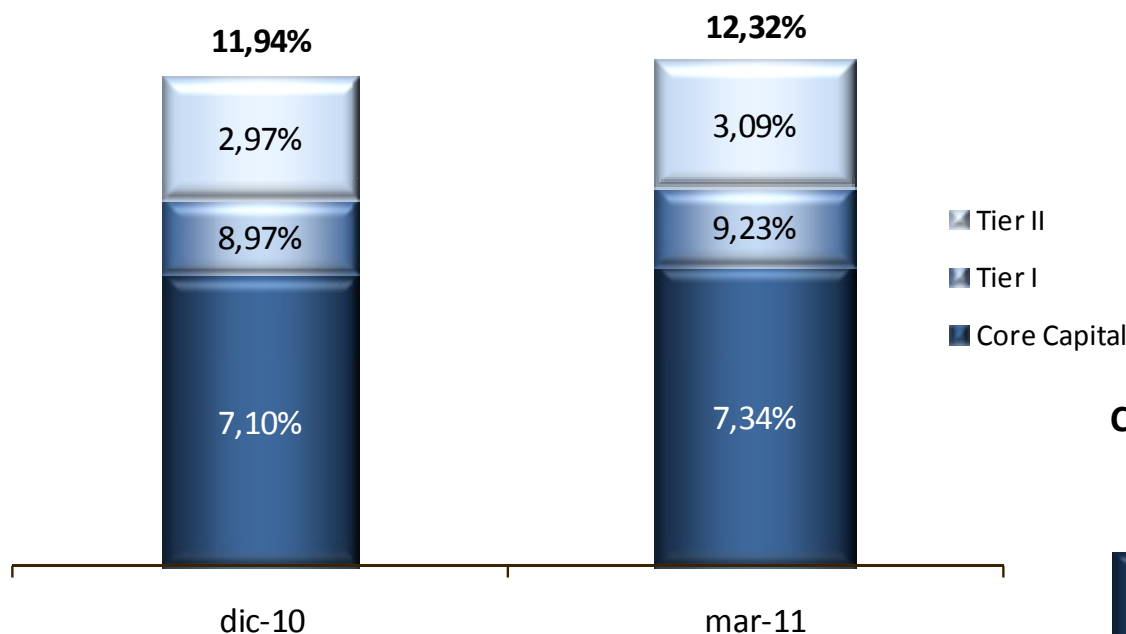
<i>(millones de euros)</i>	Valor Neto contable	Cobertura (%)
<b>Activos inmobiliarios procedentes de construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>5.176</b>	<b>36%</b>
De los que edificios terminados	1.865	26%
De los que edificios en construcción	218	32%
De los que suelo	3.093	41%
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones adquisición de vivienda</b>	<b>2.509</b>	<b>22%</b>
<b>Resto de activos inmobiliarios</b>	<b>420</b>	<b>28%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.105</b>	<b>32%</b>

**Cobertura total 32%**

Datos en millones de euros y %

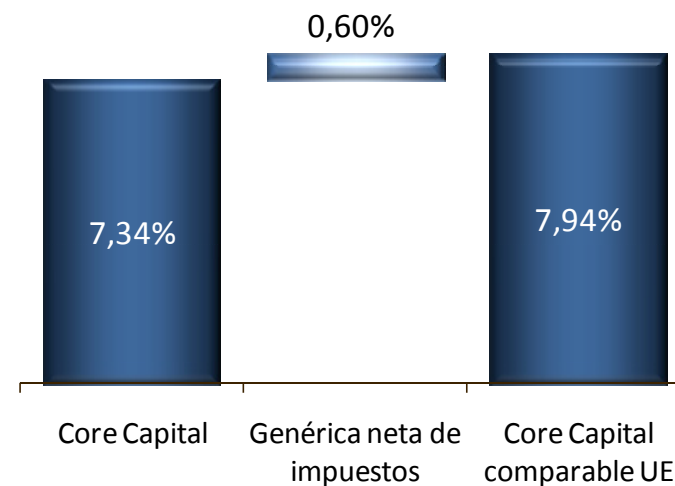
## ► Refuerzo de la solvencia

Evolución Ratios de Solvencia



**Generación orgánica de Core Capital: 24 pb en el primer trimestre**

Core Capital Comparable UE - marzo 2011



Datos en %

## Conclusiones 1T2011

---

- ✓ Grupo Banco Financiero y de Ahorros cierra el 1T2011 con un **Beneficio atribuido de 195 millones de euros**, un **+15,6% más que en el proforma 1T2010**, en un entorno de bajo crecimiento económico.
- ✓ **Refuerzo de los niveles de solvencia:** Core Capital hasta el 7,34% y ratio total hasta el 12,32%. El ratio de Core Capital alcanza el 7,94% incluyendo el neto de las provisiones Genéricas.
- ✓ Cabe destacar el **incremento en el saldo de las provisiones genéricas en 129 millones de euros**.
- ✓ Grupo Banco Financiero y de Ahorros cierra el primer trimestre del año con un **volumen de negocio de 485.000 millones de euros**. Los **recursos gestionados totales de clientes** avanzan casi 4.500 millones de euros en tres meses. **El crédito a clientes** alcanza **209.844 millones de euros**.
- ✓ **Mejora de la estructura de financiación del Grupo.** Los depósitos de clientes financian el **83% del crédito a clientes**. A cierre de marzo 2011 la **capacidad de emisión del Grupo** excede en más de **3.200 millones de euros los vencimientos de los próximos tres años**.
- ✓ **Buena implementación del plan de integración** consiguiendo un importante adelanto en la consecución de sinergias en 2011.

Grupo 

**Banco** Financiero y  
de Ahorros S.A.