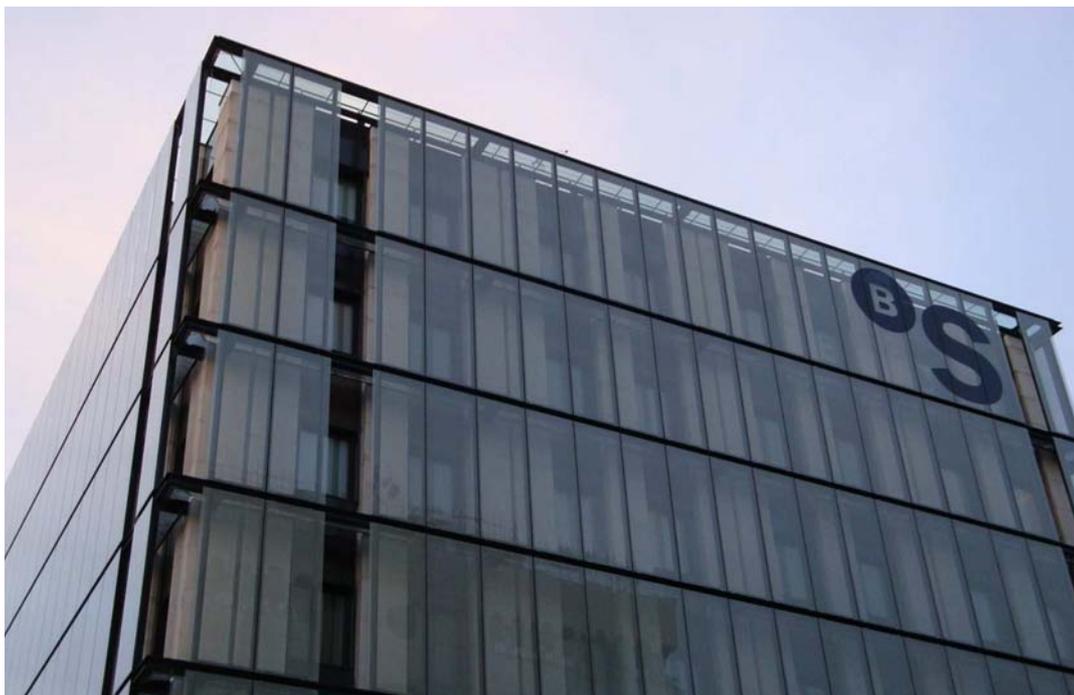


# Informe financiero trimestral

Primer trimestre de 2010



Introducción	3
Principales magnitudes	8
Evolución de la cuenta de resultados	9
Evolución del balance	16
Resultados por unidades de negocio	23
La acción	24

**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

### Entorno macroeconómico

#### Contexto económico y financiero internacional

Los índices de confianza económica han evolucionado positivamente en las principales áreas económicas desarrolladas, señalando hacia un mayor dinamismo en adelante. En el último tramo de 2009, la actividad económica experimentó tasas de crecimiento positivas en los países desarrollados. En Estados Unidos y la zona euro, las economías han crecido trimestralmente, por segunda vez consecutiva, mientras que en Reino Unido la actividad se ha expandido por primera vez desde el comienzo de la crisis económica. Por otra parte, las dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas de los países periféricos de la zona euro, en especial Grecia, han provocado un tono restrictivo de la política fiscal en estos países. En particular, el gobierno heleno, presionado por las autoridades europeas, ha presentado un plan de consolidación fiscal basado en medidas contra la evasión, incremento de impuestos, reducción de los salarios públicos, etc. Por su parte, las autoridades europeas han presentado un mecanismo de ayuda que se concedería a Grecia sólo como último recurso, que se basaría en la propuesta alemana e incluiría préstamos bilaterales de los países de la zona euro sujetos a una fuerte condicionalidad, aunque también incluiría financiación procedente del Fondo Monetario Internacional (FMI).

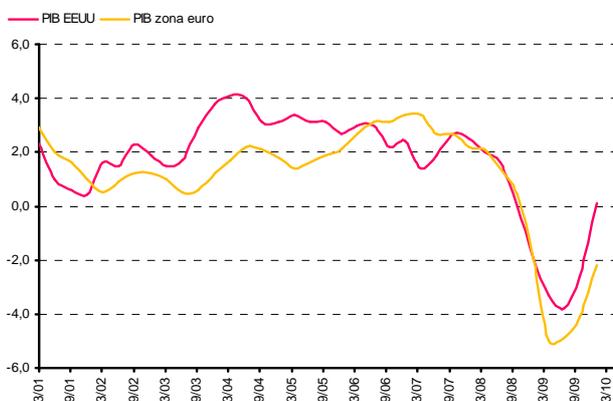
#### Mercados de renta fija

La Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) han empezado a implementar sus estrategias de salida, mientras que el Banco de Japón sigue introduciendo medidas de carácter heterodoxo. La Fed ha mantenido el tipo rector en un rango del 0-0,25% y sigue anticipando que las condiciones económicas justificarán unos tipos de interés en niveles excepcionalmente

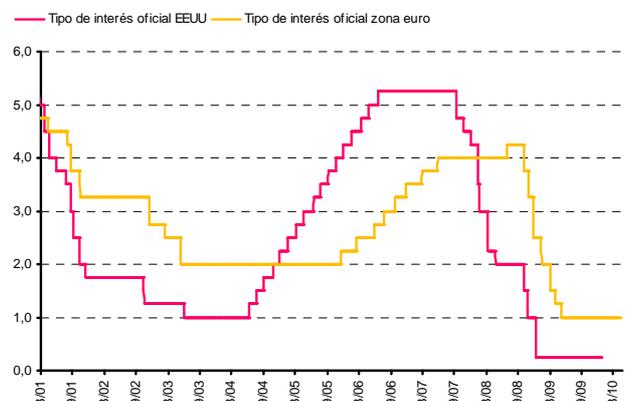
reducidos durante un período extenso de tiempo. Asimismo, la Fed ha concluido con las compras de activos a finales de marzo y ha confirmado el fin de la heterodoxia monetaria para finales de junio. Por su parte, el BCE ha mantenido el tipo rector en el 1%, insistiendo en que es el adecuado. Respecto a su estrategia de salida, ha decidido que las operaciones a tres meses volverán a realizarse a tipo variable y adjudicación limitada a partir de finales de abril. Además, Trichet, presidente del BCE, ha declarado que el Banco mantendrá el actual rating mínimo (BBB-) para aceptar deuda pública como colateral en las operaciones de financiación más allá de finales de año. El Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo rector en el 0,50% y su programa de compra de activos en 200 miles de millones de libras.

La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo ha retrocedido en Alemania, hasta el 3,09%, desde el 3,39% de finales de 2009. Este movimiento ha estado apoyado por su rol como activo refugio, ante las dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas en los países periféricos de la zona euro, en especial Grecia. En este contexto, las agencias de calificación crediticia han continuado revisando el rating de la deuda soberana de los países periféricos de la zona euro. En concreto, Fitch ha rebajado el de la deuda soberana de Portugal, un nivel, hasta AA-, con outlook negativo. Además, estas agencias han alertado sobre la situación fiscal de países como Reino Unido, Portugal y Grecia. De este modo, los diferenciales entre la deuda pública de los países periféricos y la referencia alemana permanecen en niveles elevados. En Estados Unidos, el tipo de interés de la deuda a largo plazo ha finalizado en el 3,83%, nivel muy similar al del cierre del trimestre anterior.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



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



## Mercados de divisas

La divisa estadounidense ha continuado con la senda apreciativa iniciada a principios de diciembre de 2009 en su cruce frente al euro, para concluir el trimestre en 1,35 USD/EUR, frente a 1,43 USD/EUR del trimestre anterior. Este movimiento ha estado motivado por las dudas sobre la sostenibilidad fiscal en los países de la periferia de la zona euro, los favorables datos económicos de Estados Unidos y unas fuertes entradas de capital a este país, que han más que compensado su déficit comercial. En Japón, el yen ha terminado en 93,5 JPY/USD, prácticamente en el mismo nivel del cierre del año. En un contexto de datos económicos mixtos, el yen se apreció alrededor de un 5% en la primera mitad del trimestre a raíz de un aumento de la aversión al riesgo internacional. Posteriormente, la ampliación de la laxitud de la política monetaria por parte del Banco de Japón revirtió dicho movimiento. En Reino Unido, la libra esterlina se ha depreciado en su cruce frente al euro, hasta 0,89 GBP/EUR, a partir de las dudas respecto a la capacidad del próximo gobierno de poder realizar el ajuste fiscal necesario.

## Mercados emergentes

Los últimos datos económicos muestran una mejoría generalizada en los países emergentes. En aquéllos donde la recuperación económica ya está consolidada, las autoridades monetarias han restringido la política monetaria. Así, en China, India y Brasil, se han aumentado el requerimiento de reservas que los bancos tienen que depositar en el banco central. Asimismo, en India, el banco central ha aumentado el tipo de interés de referencia, expresando que la moderación de la inflación se ha convertido en su objetivo prioritario. En los países donde la recuperación económica avanza a un ritmo rápido, los bancos centrales muestran cierta preocupación respecto a la evolución de los precios. En particular, en México, la máxima autoridad monetaria ha expresado que las condiciones económicas serán menos desinflationistas que lo considerado inicialmente, debido a la rapidez de la recuperación. En Turquía, el banco central incluso ha indicado que no dudará en subir el tipo rector si el reciente aumento de las expectativas de inflación impacta sobre los

precios. En otros países de Europa del Este, sin embargo, la recuperación avanza a un ritmo lento y algunos bancos centrales (Rusia, Hungría y Rumanía) han seguido reduciendo el tipo oficial. Por otro lado, la mejora de la calificación crediticia por parte de las agencias de rating en algunos países de la zona ponen de manifiesto que la evolución de las cuentas públicas está siendo menos negativa que lo considerado inicialmente. Esto facilita que los mercados de la zona no se hayan visto afectados por la inestabilidad generada por las dudas respecto a la sostenibilidad de las cuentas públicas de Grecia.

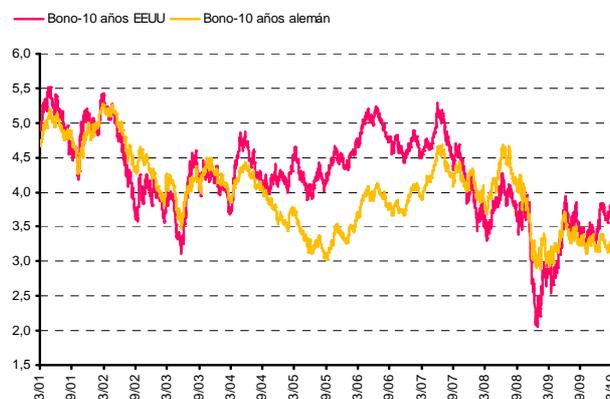
## Mercados de renta variable

Las bolsas han finalizado el trimestre en niveles cercanos a los máximos anuales en los principales índices de Estados Unidos, impulsados fundamentalmente por la mejor percepción respecto a la situación económica del país. El Standard & Poor's 500® ha subido en euros un +11,06% y el NASDAQ un +11,91%. Los principales índices europeos, sin embargo, han tenido una evolución dispar, lastrados por las caídas en la cotización de los selectivos de los países periféricos debido a las incertidumbres generadas por la situación fiscal griega y la falta de acuerdos concretos en los países de la Unión Europea respecto a las soluciones a tomar para ayudar a este país. No obstante, el mecanismo de ayuda, presentado por las autoridades europeas a finales de marzo, ha suavizado las pérdidas de los índices europeos. En concreto, el Dow Jones EURO STOXX 50 ha perdido un -1,14% y el IBEX 35® un -8,95%, mientras que el Dow Jones STOXX 50 ha subido un +1,70%. Otro foco de atención de los mercados han sido las medidas tomadas por las autoridades chinas para evitar un recalentamiento de su economía. La duda principal de los mercados es con qué severidad o grado de intensidad tendrán que seguir actuando, con atención especial a la política monetaria. A pesar de estas incertidumbres la aversión al riesgo de los inversores se encuentra en niveles mínimos. En América Latina, el índice brasileño ha subido en euros un +6,42% y el índice de la bolsa de México un +16,34%. En Japón, el NIKKEI 300 ha ganado en euros un +13,53%.

Tipo de cambio – USD vs. EUR y JPY (en %)



Bono a 10 años – EE.UU. vs. Alemania (en %)



## Claves del ejercicio

- Beneficio antes de impuestos y plusvalías de 119,4 millones de euros, que decrece un 9,7% en relación al mismo periodo de 2009. El beneficio neto atribuido al grupo es de 108,4 millones de euros, frente a 162,1 millones de euros un año antes. En el primer trimestre de 2009 tanto las plusvalías por venta de activos como las deducciones fiscales por reinversión de plusvalías, fueron superiores a las de este año (+26,4 millones de euros y +24,0 millones de euros, respectivamente).
- Margen de intereses: variación interanual del -5,2% por el efecto precio de la inversión, que ha impactado negativamente en mayor medida que el efecto positivo del precio de los recursos de clientes y del mercado de capitales. Este efecto ha quedado mitigado por la gestión permanente de los diferenciales de clientes y la política de coberturas.
- Comisiones netas: variación interanual del -4,1%, manteniendo la evolución creciente de los últimos seis meses. En relación al cuarto trimestre de 2009, crecen un 3,1%.
- Resultados por operaciones financieras: incluyen plusvalías de 18,2 millones de euros por venta de cartera de renta fija.
- Total gastos administrativos (personal + generales): en términos recurrentes, crecen un 1,7%; en términos de perímetro constante, la variación interanual de los gastos recurrentes es negativa (-0,7%).

Los gastos de personal recurrentes crecen un 1,1% (-1,0% en perímetro constante). Los gastos de personal no recurrentes ascienden a -1,0 millones de euros, frente a -31,6 millones de euros en el primer trimestre de 2009.

Los otros gastos generales de administración aumentan un 3,0% (0,0% en perímetro constante).
- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: la dotación específica a insolvencias totaliza -173,8 millones de euros, básicamente por efecto calendario. En sentido contrario, se han liberado 61,2 millones de euros de dotación genérica. Se han realizado saneamientos de inmuebles y activos financieros por un total de -49,7 millones de euros.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 4,09% y la ratio de cobertura en el 61,91%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 117,77%.
- Plusvalías por venta de activos de 4,1 millones de euros, frente a un importe de 30,5 millones de euros en el primer trimestre de 2009. El año pasado incluía 20,3 millones de euros por venta de un edificio de la calle Serrano de Madrid y 10,1 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 primer trimestre de 2009 las deducciones efectuadas por este concepto fueron de 40 millones de euros.
- Tier I del 9,17%, frente al 7,94% al cierre de marzo de 2009 (9,62% en marzo de 2010 incluyendo en el cómputo las provisiones netas de impuestos). El core capital, por su parte, se sitúa en el 7,70% frente al 6,60% de marzo de 2009 (8,15% en marzo de 2010 incluyendo en el cómputo las provisiones netas de impuestos).
- Gap comercial de la operativa de clientes: los recursos de clientes en balance crecen un 8,7%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes crece un 1,2%.

## Revisión financiera

### Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer trimestre 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 2009.

### Balance y resultados

#### Evolución del balance

A 31 de marzo de 2010, los activos totales totalizan 84.801,6 millones de euros y aumentan un 4,8% en los últimos doce meses. La inversión crediticia bruta de clientes presenta un saldo de 64.960,2 millones de euros, un 1,2% superior a la de la misma fecha del año anterior. Sin sector inmobiliario, el crecimiento de la inversión crediticia bruta se eleva hasta el 4,4%.

Destaca particularmente el mayor importe en préstamos hipotecarios, cuyo saldo crecen interanualmente un 3,6%, alcanzando los 32.215,9 millones de euros.

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 4,09% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos y en mora es del 61,91%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 117,77%.

Con fecha 31 de marzo de 2010, los recursos de clientes en balance ascienden a 39.327,9 millones de euros, incrementándose un 8,7% en términos interanuales, en línea con la política de focalización del banco en la captación de recursos invertibles. Destaca el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 31 de marzo de 2010 totalizan 22.674,6 millones de euros, así como de las cuentas a la vista, que crecen un 15,3% y presentan un saldo de 15.653,3 millones de euros al cierre del primer trimestre del ejercicio en curso.

Los débitos representados por valores negociables totalizan 23.193,4 millones de euros, ligeramente por debajo del saldo existente un año atrás (23.394,4 millones de euros).

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) crece por tercer trimestre consecutivo y totaliza 9.221,6 millones de euros a 31 de marzo de 2010. Con respecto a la misma fecha del año 2009, presenta un incremento interanual del 6,5%.

Por su parte, el patrimonio de los fondos de pensiones comercializados aumenta un 26,6% respecto al primer trimestre del año anterior y presenta un saldo de 2.886,2 millones de euros al cierre de marzo de 2010.

Finalmente, los seguros comercializados crecen un 16,2%, con un saldo de 5.366,5 millones de euros a la conclusión del primer trimestre del ejercicio en curso.

El total de recursos gestionados al cierre del primer trimestre de 2010 asciende a 84.168,9 millones de euros, frente a 81.281,7 millones de euros un año antes (+3,6%).

#### Márgenes y beneficios

El beneficio antes de impuestos y plusvalías del primer trimestre de 2010 asciende a 119,4 millones de euros y decrece un 9,7% en relación al primer trimestre de 2009.

Los resultados a nivel de margen antes de dotaciones, no obstante, presentan un crecimiento interanual del 2,0%.

El margen de intereses del primer trimestre de 2010 asciende a 374,1 millones de euros y es un 5,2% inferior al del mismo trimestre de 2009. Dentro del actual contexto de tipos de interés en mínimos históricos, el efecto precio de la inversión ha impactado negativamente en mayor medida que el efecto positivo del precio de los recursos de clientes y del mercado de capitales. Este efecto ha quedado mitigado por la gestión permanente de los diferenciales de clientes y la política de coberturas.

Las empresas que consolidan por el método de la participación incrementan su aportación a los resultados trimestrales del grupo en un 52,9%, destacando particularmente la mayor contribución de los bancos participados Dexia Sabadell y Centro Financiero BHD.

Las comisiones netas crecen por segundo trimestre consecutivo y alcanzan los 129,3 millones de euros.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 24,9 millones de euros e incluyen unos beneficios de 18,2 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija. En relación al ejercicio precedente, crecen un 25,9%. Igualmente significativo es el crecimiento interanual de los resultados netos por diferencias de cambio (+17,8%).

Los gastos de explotación del ejercicio en curso totalizan hasta 31 de marzo 236,8 millones de euros, de los cuales 1,0 millón de euros corresponde a indemnizaciones. En el primer trimestre de 2009 las indemnizaciones fueron 31,6 millones de euros. En términos recurrentes, los gastos de explotación del primer trimestre de 2010 crecen globalmente un 1,7% interanual (-0,7% en términos de perímetro constante). La ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, es del 41,96%.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen antes de dotaciones hasta 31 de marzo de 2010 totaliza 286,9 millones de euros y crece un 2,0% con respecto al año anterior.

Las dotaciones específicas para insolvencias totalizan 173,8 millones de euros, correspondiendo principalmente a dotaciones por calendario. De otra parte, durante el trimestre se ha efectuado una liberación de dotación genérica de 61,2 millones de euros. Asimismo, se han efectuado saneamientos de inmuebles y de activos financieros por un total de 49,7 millones de euros (7,2 millones de euros en el primer trimestre de 2009).

Una vez aplicadas estas dotaciones y deterioros, resulta un margen antes de impuestos y plusvalías de 119,4 millones de euros, inferior en un 9,7% al obtenido en igual periodo de 2009.

El beneficio neto atribuido al grupo, finalmente, es de 108,4 millones de euros, frente a 162,1 millones de euros un año antes, teniendo en cuenta que en el primer trimestre de 2009 las plusvalías por venta de activos fueron 26,4 millones de euros superiores a las de este año, ya que incluían una plusvalía puntual de 20,3 millones de euros por la venta de un inmueble de la calle Serrano de Madrid, así como 10,1 millones de euros por otras operaciones de venta con posterior arrendamiento financiero. Asimismo, las deducciones fiscales por reinversión de plusvalías fueron de 40,0 millones de euros en 2009, frente a 16,0 millones de euros este año.

A 31 de marzo de 2010, la ratio de Tier I se sitúa en el 9,17%, frente al 7,94% al cierre del primer trimestre de 2009 (9,62% en marzo de 2010 incluyendo en el cómputo las provisiones netas de impuestos). El core capital, por su parte, se sitúa en el 7,70% frente al 6,60% de marzo de 2009 (8,15% en marzo de 2010 incluyendo en el cómputo las provisiones netas de impuestos).

## **Otros hechos destacados en el primer trimestre de 2010**

### **Emisión de cédulas hipotecarias**

Con fecha 11 de enero de 2010, Banco Sabadell completó la emisión de 1.000 millones de euros en cédulas hipotecarias a plazo, dirigida a inversores institucionales, tanto nacionales como internacionales.

El TIR para el inversor es del 3,136% (68 puntos básicos sobre los tipos de interés de referencia a 4 años). La emisión, que se agotó en un plazo de tres horas, tiene un plazo de cuatro años y fue colocada por Banco Sabadell, Goldman Sachs, UniCredit, Société Générale y HSBC.

El desembolso efectivo de esta emisión se hizo efectivo el pasado 20 de enero, destacando el elevado número de inversiones internacionales que tomaron parte (75% de la emisión).

### **Cierre de la compra de Mellon United National Bank**

Con fecha 15 de enero de 2010, Banco Sabadell concluyó la operación de compra de Mellon United National Bank (MUNB), con sede en Miami, a The Bank of New York Mellon Corporation, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias.

A partir de esa fecha, la denominación de MUNB pasó a operar bajo la denominación social de Sabadell United Bank.

### **Retribución complementaria al accionista mediante distribución de acciones**

En la Junta General de Accionistas de Banco Sabadell celebrada el 25 de marzo de 2010, se aprobó una retribución a favor del accionista, complementaria al dividendo correspondiente al ejercicio 2009, consistente en la distribución en acciones de parte de la reserva por prima

de emisión de acciones, equivalente a distribuir 0,08 euros brutos por cada acción.

El número de acciones entregado se determinó por la cantidad de 0,08 euros multiplicada por el número total de acciones del accionista y dividida por 4,2402 -valor de referencia-, redondeada por defecto al número entero más próximo. La cantidad que excedía del múltiplo por efecto de dicho redondeo se abonó en efectivo a cada uno de los accionistas (excedente). La proporción resultante, sin perjuicio del excedente, fue de una (1) por cada cincuenta y tres (53) acciones.

Las acciones fueron entregadas el pasado 23 de abril a quienes, al cierre de los mercados el día 15 de abril de 2010, aparecían como titulares de acciones de Banco Sabadell.

### **Contrato para la venta de 378 inmuebles a Moorpark Capital Partners LLP**

Con fecha 26 de marzo de 2010, el Consejo de Administración de Banco Sabadell, en su sesión celebrada posteriormente a la celebración de la Junta General de Accionistas del 25 de marzo de 2010, dio su conformidad a los términos de la oferta vinculante recibida de la sociedad Moorpark Capital Partners LLP, por la que se procede a la venta con la formalización simultánea de un arrendamiento a largo plazo con opción de compra, de un conjunto de 378 inmuebles (en su mayoría oficinas) ubicados en España.

El precio total de la operación es de 403 millones de euros, que supone para Banco Sabadell una plusvalía de unos 265 millones de euros antes de gastos e impuestos.

### **Oferta de canje de las emisiones de participaciones preferentes serie 1/2006 y obligaciones subordinadas serie 1/2006**

Con fecha 19 de abril de 2010, Banco Sabadell anunció el resultado de la oferta de canje por el cien por cien de los valores en circulación correspondientes a las emisiones de participaciones preferentes Serie 1/2006, cotizadas en la Bolsa de Londres, y de obligaciones subordinadas serie 1/2006, admitidas a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija. En el canje se entregaron obligaciones subordinadas de nueva emisión 1/2010.

Los importes nominales de las participaciones preferentes y obligaciones existentes aceptados para el canje fueron 193.950.000 euros y 283.400.000 euros, respectivamente.

El importe nominal total de las obligaciones nuevas entregadas en el canje asciende a 406.150.000 euros y se emitieron obligaciones nuevas adicionales por un importe nominal de 93.850.000 euros, con lo que el importe nominal total de las obligaciones nuevas fue de 500.000.000 euros.

La plusvalía aportada por esta operación de canje asciende aproximadamente a 89 millones de euros.

## Principales magnitudes

	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	80.913.846	82.822.886	84.801.590	4,8
Inversión crediticia bruta de clientes (1)	64.185.296	65.012.792	64.960.241	1,2
Recursos en balance	64.910.912	64.165.053	65.601.931	1,1
De los que:				
Recursos de clientes en balance (2)	36.190.857	38.131.235	39.327.895	8,7
Fondos de inversión	8.654.712	9.150.665	9.221.551	6,5
Fondos de pensiones y seguros comercializados	6.899.102	8.168.367	8.252.718	19,6
Recursos gestionados	81.281.667	82.247.095	84.168.867	3,6
Fondos propios	4.548.978	5.226.333	5.325.139	17,1
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intereses	394.556	1.600.647	374.104	-5,2
Margen bruto	578.484	2.505.030	562.150	-2,8
Margen antes de dotaciones	281.278	1.325.477	286.877	2,0
Beneficio atribuido al grupo	162.112	522.489	108.380	-33,1
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	0,82	0,64	0,52	
ROE	14,86	11,36	9,20	
Eficiencia (3)	45,53	43,05	42,13	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (3)	40,08	39,46	41,96	
Core capital (4)	6,60	7,66	7,70	
Core capital ajustado (4) (5)	7,98	8,14	8,15	
Tier I (4)	7,94	9,10	9,17	
Tier I ajustado (4) (5)	9,32	9,58	9,62	
Ratio BIS (4)	10,24	10,80	10,82	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos morosos (miles de €)	2.023.019	2.712.418	2.970.734	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.956.448	1.872.443	1.839.246	
Ratio de morosidad (%)	2,82	3,73	4,09	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	96,71	69,03	61,91	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias	149,48	125,11	117,77	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>				
Número de accionistas	88.730	89.910	96.462	
Número de acciones	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	
Valor de cotización (€)	3,780	3,875	4,088	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.536.000	4.650.000	4.905.600	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,54	0,44	0,37	
Valor contable por acción (€)	3,79	4,36	4,44	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,00	0,89	0,92	
PER (valor de cotización / BPA)	7,00	8,74	11,16	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión		1.300.341.160	1.300.341.160	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)		0,41	0,34	
Valor contable por acción (€)		4,02	4,10	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		0,96	1,00	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas nacionales	1.207	1.190	1.182	
Empleados (6)	9.668	9.466	9.839	
Cajeros	1.457	1.452	1.440	

(1) A 31.03.10, la inversión crediticia bruta de clientes sin sector inmobiliario tiene una variación interanual del 4,4%.

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

(3) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Diciembre 2009 no incluye el resultado de 96,8 millones de euros por recompra de participaciones preferentes, obtenido en el segundo trimestre de 2009.

(4) Ratio calculada bajo criterios de Basilea II con modelos aprobados por el Banco de España y considerando floor mínimo regulatorio.

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

(6) A 31.03.10, aumento del número de empleados por efecto de la incorporación de Sabadell United Bank.

## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	1T09	1T10	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	954.147	635.961	-33,3
Intereses y cargas asimiladas	-559.591	-261.857	-53,2
<b>Margen de intereses</b>	<b>394.556</b>	<b>374.104</b>	<b>-5,2</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	4.261	190	-95,5
Resultados entidades valoradas método participación	13.029	19.915	52,9
Comisiones netas	134.860	129.279	-4,1
Resultados operaciones financieras (neto)	19.797	24.925	25,9
Diferencias de cambio (neto)	9.416	11.091	17,8
Otros productos y cargas de explotación	2.565	2.646	3,2
<b>Margen bruto</b>	<b>578.484</b>	<b>562.150</b>	<b>-2,8</b>
Gastos de personal	-189.697	-160.879	-15,2
Recurrentes (1)	-158.144	-159.928	1,1
No recurrentes	-31.553	-951	-97,0
Otros gastos generales de administración (2)	-73.709	-75.954	3,0
Amortización	-33.800	-38.440	13,7
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>281.278</b>	<b>286.877</b>	<b>2,0</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-149.045	-167.445	12,3
<b>Beneficio antes de impuestos y plusvalías</b>	<b>132.233</b>	<b>119.432</b>	<b>-9,7</b>
Plusvalías por venta de activos	30.537	4.061	-86,7
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	36	-14.705	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>162.806</b>	<b>108.788</b>	<b>-33,2</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	694	408	-41,2
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>162.112</b>	<b>108.380</b>	<b>-33,1</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	80.891.658	85.055.467	
Beneficio por acción (€)	0,14	0,09	

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

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

## Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	954.147	832.990	716.108	662.988	635.961	-33,3
Intereses y cargas asimiladas	-559.591	-414.410	-313.814	-277.771	-261.857	-53,2
<b>Margen de intereses</b>	<b>394.556</b>	<b>418.580</b>	<b>402.294</b>	<b>385.217</b>	<b>374.104</b>	<b>-5,2</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	4.261	6.236	774	3.327	190	-95,5
Resultados entidades valoradas método participación	13.029	18.656	13.354	26.874	19.915	52,9
Comisiones netas	134.860	132.223	118.748	125.333	129.279	-4,1
Resultados operaciones financieras (neto)	19.797	144.113	78.327	5.913	24.925	25,9
Diferencias de cambio (neto)	9.416	12.400	15.739	11.669	11.091	17,8
Otros productos y cargas de explotación	2.565	1.183	2.344	3.242	2.646	3,2
<b>Margen bruto</b>	<b>578.484</b>	<b>733.391</b>	<b>631.580</b>	<b>561.575</b>	<b>562.150</b>	<b>-2,8</b>
Gastos de personal	-189.697	-180.837	-170.179	-174.610	-160.879	-15,2
Recurrentes	-158.144	-157.235	-159.574	-153.747	-159.928	1,1
No recurrentes	-31.553	-23.602	-10.605	-20.863	-951	-97,0
Otros gastos generales de administración	-73.709	-78.931	-80.838	-88.022	-75.954	3,0
Amortización	-33.800	-35.237	-35.834	-37.859	-38.440	13,7
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>281.278</b>	<b>438.386</b>	<b>344.729</b>	<b>261.084</b>	<b>286.877</b>	<b>2,0</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-149.045	-209.830	-231.250	-247.581	-167.445	12,3
<b>Beneficio antes de impuestos y plusvalías</b>	<b>132.233</b>	<b>228.556</b>	<b>113.479</b>	<b>13.503</b>	<b>119.432</b>	<b>-9,7</b>
Plusvalías por venta de activos	30.537	-1.655	36.020	18.673	4.061	-86,7
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	0	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	36	-56.875	-10.980	22.782	-14.705	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>162.806</b>	<b>170.026</b>	<b>138.519</b>	<b>54.958</b>	<b>108.788</b>	<b>-33,2</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	694	97	2.118	911	408	-41,2
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>162.112</b>	<b>169.929</b>	<b>136.401</b>	<b>54.047</b>	<b>108.380</b>	<b>-33,1</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	80.891.658	81.638.757	81.977.332	82.332.334	85.055.467	
Beneficio por acción (€)	0,14	0,14	0,11	0,05	0,09	

## Margen de intereses

### Rendimiento medio de la inversión

2009 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	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
<b>Subtotal</b>	<b>72.217.474</b>	<b>5,26</b>	<b>937.504</b>	<b>72.164.094</b>	<b>4,56</b>	<b>821.070</b>	<b>72.885.785</b>	<b>3,85</b>	<b>706.829</b>	<b>73.065.919</b>	<b>3,56</b>	<b>654.819</b>
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
<b>Total</b>	<b>80.891.658</b>	<b>4,78</b>	<b>954.147</b>	<b>81.638.757</b>	<b>4,09</b>	<b>832.990</b>	<b>81.977.332</b>	<b>3,47</b>	<b>716.108</b>	<b>82.332.334</b>	<b>3,19</b>	<b>662.988</b>

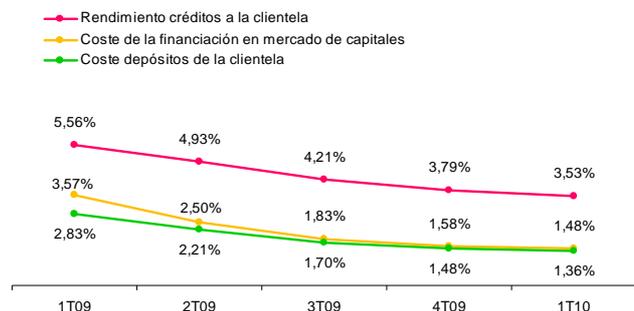
2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.077.052	0,93	4.738									
Crédito a la clientela (neto)	63.556.130	3,53	552.552									
Cartera de renta fija	10.062.814	2,76	68.592									
<b>Subtotal</b>	<b>75.695.996</b>	<b>3,35</b>	<b>625.882</b>									
Cartera de renta variable	1.979.925	--	--									
Activo material e inmaterial	1.705.582	--	--									
Otros activos	5.673.964	0,72	10.079									
<b>Total</b>	<b>85.055.467</b>	<b>3,03</b>	<b>635.961</b>									

### Coste medio de los recursos

2009 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	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
<b>Subtotal</b>	<b>71.391.624</b>	<b>-3,08</b>	<b>-542.115</b>	<b>72.039.175</b>	<b>-2,23</b>	<b>-400.625</b>	<b>71.797.181</b>	<b>-1,67</b>	<b>-302.411</b>	<b>71.315.191</b>	<b>-1,49</b>	<b>-267.303</b>
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	--	--
<b>Total</b>	<b>80.891.658</b>	<b>-2,81</b>	<b>-559.591</b>	<b>81.638.757</b>	<b>-2,04</b>	<b>-414.410</b>	<b>81.977.332</b>	<b>-1,52</b>	<b>-313.814</b>	<b>82.332.334</b>	<b>-1,34</b>	<b>-277.771</b>

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									
Depósitos de la clientela	37.994.106	-1,36	-127.456									
Mercado de capitales	26.069.979	-1,48	-95.143									
Cesiones cartera renta fija	4.385.439	-0,76	-8.208									
<b>Subtotal</b>	<b>73.967.156</b>	<b>-1,37</b>	<b>-249.890</b>									
Otros pasivos	5.737.935	-0,85	-11.967									
Recursos propios	5.350.376	--	--									
<b>Total</b>	<b>85.055.467</b>	<b>-1,25</b>	<b>-261.857</b>									

## Evolución del margen de clientes (en %)



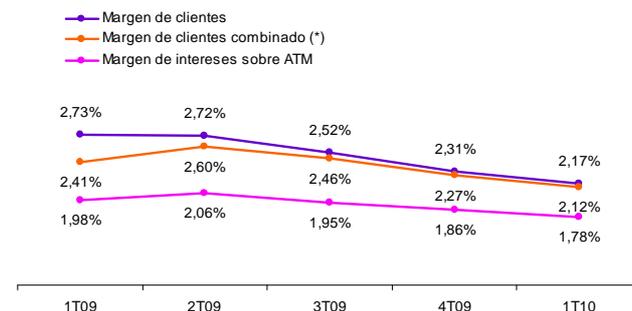
El margen de intereses obtenido en el primer trimestre de 2010 totaliza 374,1 millones de euros y decrece 20,5 millones de euros (-5,2%) con respecto al margen de intereses obtenido en el mismo trimestre de 2009.

Con respecto al cuarto trimestre de 2009, se reduce en 11,1 millones de euros. La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 3,53%, lo que supone un descenso intertrimestral de 26 puntos básicos. En términos de ingresos financieros, el efecto del descenso de precios de la inversión crediticia se cifra en -45,9 millones de euros. El aumento de los volúmenes medios de inversión de clientes ha comportado un incremento de 5,8 millones de euros en los ingresos por intereses.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -1,36%, frente al -1,48% en el cuarto trimestre de 2009 (12 puntos básicos). El efecto del descenso de precios se cifra en 13,1 millones de euros.

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al cuarto trimestre de 2009, se reduce en 6,6

## Evolución del margen de intereses (en %)



(\*) Rendimiento clientes - (coste recursos clientes + coste recursos mayorista)

millones de euros. El coste medio se sitúa en el -1,48% (-1,58% en el trimestre anterior). El descenso del euríbor, con su consiguiente efecto en la evolución a la baja de los precios de las distintas emisiones, implica una disminución del coste de 7,2 millones de euros. El aumento del volumen medio de financiación comporta un aumento del coste en 2,7 millones de euros.

El margen de clientes se sitúa en el 2,17%, con una variación con respecto al registrado en el trimestre precedente de -14 puntos básicos.

El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, baja 15 puntos básicos en relación al cuarto trimestre de 2009 y se sitúa en el 2,12%.

En consonancia con todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,78% de los activos totales medios, 8 puntos básicos por debajo del porcentaje correspondiente al cuarto trimestre.

## Comisiones

(en miles de €)	1T09	4T09	1T10	Variación (%) s/ 1T09	Variación (%) s/ 4T09
Operaciones de activo	27.033	24.082	25.431	-5,9	5,6
Avales y otras garantías	18.155	18.976	19.157	5,5	1,0
Cedidas a otras entidades	-769	-783	-772	0,4	-1,4
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>44.419</b>	<b>42.275</b>	<b>43.816</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,6</b>
Tarjetas	13.823	14.223	15.050	8,9	5,8
Órdenes de pago	9.129	8.748	8.446	-7,5	-3,5
Valores	8.129	8.899	8.622	6,1	-3,1
Cuentas a la vista	8.680	8.512	8.806	1,5	3,5
Resto	20.854	11.520	13.317	-36,1	15,6
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>60.615</b>	<b>51.902</b>	<b>54.241</b>	<b>-10,5</b>	<b>4,5</b>
Fondos de inversión	22.289	21.243	20.619	-7,5	-2,9
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	7.537	9.913	10.603	40,7	7,0
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>29.826</b>	<b>31.156</b>	<b>31.222</b>	<b>4,7</b>	<b>0,2</b>
<b>Total</b>	<b>134.860</b>	<b>125.333</b>	<b>129.279</b>	<b>-4,1</b>	<b>3,1</b>

Las comisiones netas del primer trimestre de 2010 alcanzan los 129,3 millones de euros y crecen por segundo trimestre consecutivo. En relación a las registradas en el cuarto trimestre de 2009, manifiestan un crecimiento del 3,1%.

En su conjunto, las comisiones de servicios se incrementan respecto al trimestre precedente en un 4,5%, como consecuencia de los mayores ingresos en concepto de comisiones de estructuración de préstamos y créditos sindicados, así como de la mayor aportación de otras comisiones por servicios varios a clientes.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo, por su parte, presentan un crecimiento del 3,6%, destacando el crecimiento de las operaciones de activo en un 5,6%, como consecuencia del aumento generalizado del volumen de operativa.

Las comisiones de fondos de inversión, pensiones y seguros, finalmente, registran un incremento intertrimestral del 0,2%. En particular, las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros presentan un crecimiento del 7,0%, que responde principalmente a las mayores comisiones de productos multinversión y también a la positiva evolución de las comisiones de comercialización y depositaría de productos de pensiones, que aumentan un 14,4%.

En relación al primer trimestre del ejercicio de 2009, las comisiones netas se reducen globalmente un 4,1%, en consonancia con la evolución del ciclo económico de un año a otro. Esta variación interanual negativa, no obstante, ha ido reduciéndose paulatinamente en el transcurso de los últimos meses.

Dentro de las comisiones de servicios destaca el crecimiento de las comisiones de tarjetas en un 8,9%, así como el aumento de las comisiones de valores en un 6,1%, por el mayor dinamismo mostrado por las comisiones de gestión de patrimonios y de compra/venta de valores.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo decrecen un 1,4%, si bien la razón de esta disminución estriba en la reducción interanual de los efectos impagados y, subsiguientemente, de las comisiones por este concepto.

Las comisiones de fondos de inversión, pensiones y seguros registran un incremento interanual del 4,7%. En concreto, las comisiones de FI's presentan una reducción del 7,5%, conforme a la evolución del mercado. Las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros, por su parte, crecen un 40,7%, por las mayores comisiones de multinversión y otros productos de seguros, así como por la mayor contribución de comisiones de comercialización y depositaría de productos de pensiones.

## Gastos de administración

(en miles de €)	1T09	4T09	1T10	Variación (%) s/ 1T09	Variación (%) s/ 4T09
Recurrentes	-158.144	-153.747	-159.928	1,1	4,0
No recurrentes	-31.553	-20.863	-951	-97,0	-95,4
<b>Gastos de personal</b>	<b>-189.697</b>	<b>-174.610</b>	<b>-160.879</b>	<b>-15,2</b>	<b>-7,9</b>
Tecnología y sistemas	-10.542	-22.360	-10.097	-4,2	-54,8
Comunicaciones	-5.699	-4.993	-5.214	-8,5	4,4
Publicidad	-4.165	-4.698	-4.517	8,5	-3,9
Inmuebles e instalaciones	-18.101	-18.142	-19.269	6,5	6,2
Impresos y material de oficina	-2.531	-1.529	-2.270	-10,3	48,5
Tributos	-11.279	-11.408	-11.478	1,8	0,6
Otros	-21.392	-24.892	-23.109	8,0	-7,2
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-73.709</b>	<b>-88.022</b>	<b>-75.954</b>	<b>3,0</b>	<b>-13,7</b>
<b>Total</b>	<b>-263.406</b>	<b>-262.632</b>	<b>-236.833</b>	<b>-10,1</b>	<b>-9,8</b>

Los gastos de administración (personal más generales) del primer trimestre de 2010 ascienden a 236,8 millones de euros. En términos recurrentes, los gastos de administración incrementan un 1,7% respecto al mismo trimestre del año anterior y disminuyen un 2,4% respecto al cuarto trimestre de 2009.

Sin considerar la incorporación de Sabadell United Bank a mediados de enero de 2010, los gastos de administración recurrentes disminuyen un 0,7% respecto al primer trimestre del año 2009 y un 4,8% respecto al cuarto trimestre de 2009.

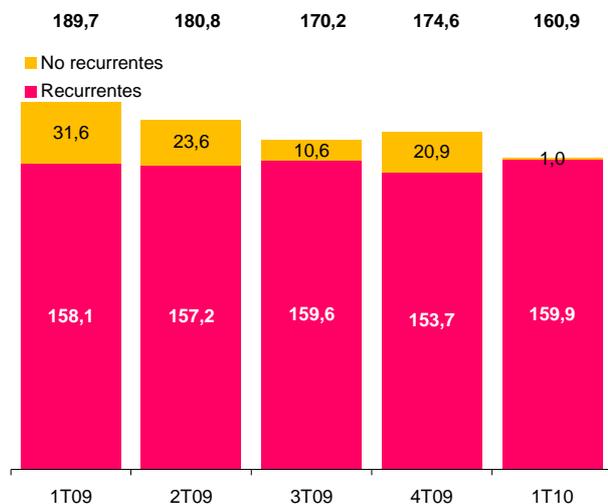
En concreto, los gastos de personal recurrentes en perímetro constante se reducen en un 1,0% con respecto

al primer trimestre de 2009, fruto de las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

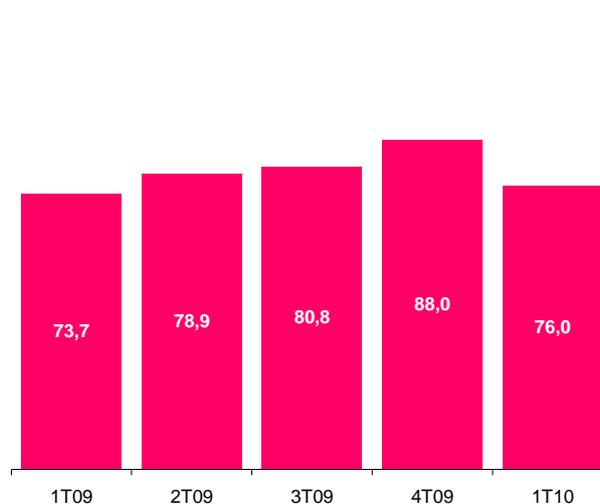
Los gastos generales de administración, por su parte, presentan un incremento del 3,0%. En perímetro constante, los gastos se mantienen al mismo nivel del año anterior, gracias al impacto de las medidas de control de costes y eficiencia operativa.

En los gráficos adjuntos 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 €)	1T09	4T09	1T10	Variación (%) s/ 1T09	Variación (%) s/ 4T09
Dotación genérica	0	311.771	61.186	--	-80,4
Dotación específica	-147.751	-144.396	-173.760	17,6	20,3
Otros	5.899	144	-5.171	--	--
<b>Dotaciones a insolvencias (neto)</b>	<b>-141.852</b>	<b>167.519</b>	<b>-117.745</b>	<b>-17,0</b>	<b>--</b>
Otras dotaciones y deterioros (neto)	-6.737	-311.087	-3.395	-49,6	-98,9
Pérdidas por deterioro resto activos (neto)	-331	-100.500	-45.268	--	-55,0
Otras provisiones	-125	-3.513	-1.037	--	-70,5
<b>Total</b>	<b>-149.045</b>	<b>-247.581</b>	<b>-167.445</b>	<b>12,3</b>	<b>-32,4</b>

La dotación específica del primer trimestre de 2010 totaliza -173,8 millones de euros (-147,8 millones de euros en el primer trimestre de 2009), básicamente por efecto calendario (-164,6 millones de euros).

De otra parte, se ha efectuado una liberación de dotaciones genéricas por un importe total de 61,2 millones de euros.

La línea de otras dotaciones y deterioros (neto) corresponde principalmente a provisiones de títulos de la cartera de renta fija y renta variable.

La línea de deterioro por resto de activos corresponde a deterioros de la cartera de activos inmobiliarios.

## Evolución del balance

(en miles de €)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	962.427	1.820.157	1.434.282	49,0
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.052.310	1.990.688	2.121.688	3,4
Activos financieros disponibles para la venta	7.747.992	8.031.761	10.755.658	38,8
Inversiones crediticias	65.145.844	65.777.852	65.160.513	0,0
Depósitos en entidades de crédito	2.780.338	2.544.962	1.955.686	-29,7
Crédito a la clientela (neto)	62.365.506	63.232.890	63.204.827	1,3
Participaciones	626.497	706.075	712.415	13,7
Activo material	1.039.153	1.140.190	1.131.802	8,9
Activo intangible	722.892	669.980	700.668	-3,1
Otros activos	2.616.731	2.686.183	2.784.564	6,4
<b>Total activo</b>	<b>80.913.846</b>	<b>82.822.886</b>	<b>84.801.590</b>	<b>4,8</b>
Cartera de negociación y derivados	1.787.048	1.680.022	1.772.980	-0,8
Pasivos financieros a coste amortizado	74.088.738	74.957.805	76.650.182	3,5
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.804.738	9.577.274	9.875.976	26,5
Depósitos de la clientela	38.749.882	39.130.722	40.185.673	3,7
Mercado de capitales	23.394.443	22.812.447	23.193.353	-0,9
Pasivos subordinados	2.593.973	2.039.698	2.044.082	-21,2
Otros pasivos financieros	1.545.702	1.397.664	1.351.098	-12,6
Pasivos por contratos de seguros	172.614	182.186	178.823	3,6
Provisiones	372.757	313.267	300.523	-19,4
Otros pasivos	172.148	392.236	445.367	158,7
<b>Total pasivo</b>	<b>76.593.305</b>	<b>77.525.516</b>	<b>79.347.875</b>	<b>3,6</b>
Fondos propios (1)	4.548.978	5.226.333	5.325.139	17,1
Ajustes de valoración	-236.642	43.656	96.672	--
Intereses de minoritarios	8.205	27.381	31.904	288,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.320.541</b>	<b>5.297.370</b>	<b>5.453.715</b>	<b>26,2</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>80.913.846</b>	<b>82.822.886</b>	<b>84.801.590</b>	<b>4,8</b>
Riesgos contingentes	7.549.812	7.658.536	7.670.651	1,6
Compromisos contingentes	17.898.248	17.019.738	16.363.970	-8,6
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>25.448.060</b>	<b>24.678.274</b>	<b>24.034.621</b>	<b>-5,6</b>

(1) Desde julio 2009 este importe incluye 500 millones de euros de obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

## Inversión crediticia

(en miles de €)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	31.092.031	32.021.966	32.215.856	3,6
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.503.413	4.257.673	4.229.909	-6,1
Crédito comercial	2.571.146	2.282.350	2.116.000	-17,7
Resto de préstamos	9.263.005	10.900.194	11.199.231	20,9
Resto de créditos	7.931.178	6.219.049	5.966.622	-24,8
Arrendamiento financiero	3.315.777	2.928.343	2.850.166	-14,0
Operaciones de factoring	1.327.391	1.494.931	1.159.842	-12,6
Confirming	976.273	1.253.774	1.165.261	19,4
Deudores a la vista y varios	1.098.834	983.538	1.068.817	-2,7
Activos dudosos	1.955.957	2.650.179	2.882.906	47,4
Ajustes por periodificación	150.291	20.795	105.631	-29,7
<b>Inversión crediticia bruta de clientes (1)</b>	<b>64.185.296</b>	<b>65.012.792</b>	<b>64.960.241</b>	<b>1,2</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.819.790	-1.779.902	-1.755.414	-3,5
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>62.365.506</b>	<b>63.232.890</b>	<b>63.204.827</b>	<b>1,3</b>
Promemoria: Total titulaciones	10.486.929	9.706.556	9.159.015	-12,7
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.581.266	6.229.809	5.922.705	-10,0
Otros activos titulizados	3.905.663	3.476.747	3.236.310	-17,1
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	10.292.274	9.613.606	9.073.760	-11,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.399.883	6.141.923	5.841.145	-8,7
Otros activos titulizados	3.892.391	3.471.683	3.232.615	-17,0

(1) A 31.03.10, la inversión crediticia bruta de clientes sin sector inmobiliario tiene una variación interanual del 4,4%.

Crédito a la clientela, 31.03.09 (en %) (\*)

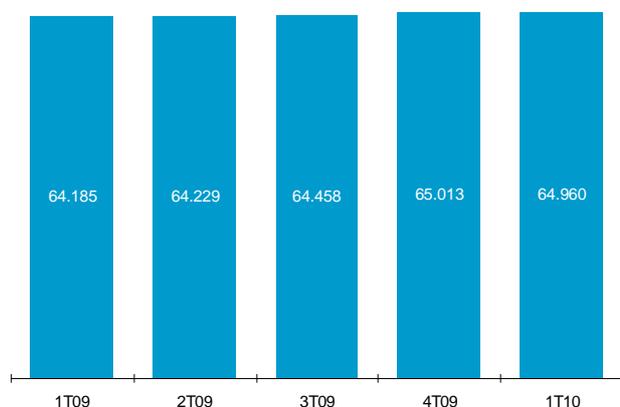


Crédito a la clientela, 31.03.10 (en %) (\*)

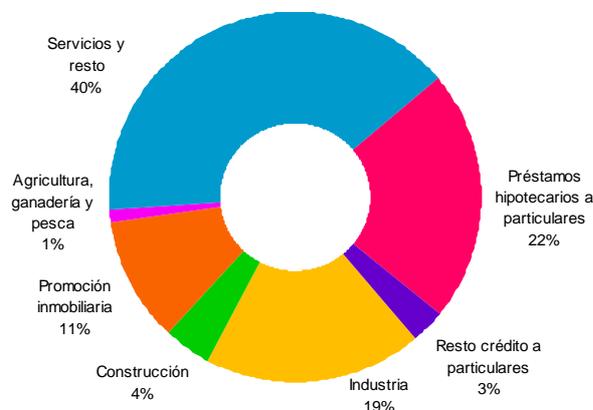


(\*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes (millones de €)



Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad, 31.03.10 (en %)



## Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	1.698.182	1.698.182	2.712.418	59,7
Incremento por nueva morosidad	806.668	2.975.729	670.885	-16,8
Entradas créditos corrientes provisionados	0	140.236	349.669	--
Recuperaciones	-480.085	-2.034.351	-578.889	20,6
Amortización	-1.746	-67.378	-183.349	--
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>2.023.019</b>	<b>2.712.418</b>	<b>2.970.734</b>	<b>46,8</b>
Inversión crediticia bruta de clientes	64.185.296	65.012.792	64.960.241	1,2
Riesgos contingentes	7.549.812	7.658.536	7.670.651	1,6
<b>Total riesgos</b>	<b>71.735.108</b>	<b>72.671.328</b>	<b>72.630.892</b>	<b>1,2</b>
Provisiones cobertura específica	786.021	1.461.429	1.463.152	86,1
Provisiones cobertura genérica	1.170.427	411.014	376.094	-67,9
<b>Total fondos para insolvencias</b>	<b>1.956.448</b>	<b>1.872.443</b>	<b>1.839.246</b>	<b>-6,0</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>2,82</b>	<b>3,73</b>	<b>4,09</b>	
<b>Ratio de cobertura de dudosos (%)</b>	<b>96,71</b>	<b>69,03</b>	<b>61,91</b>	

La ratio de morosidad a 31 de marzo de 2010 se sitúa en el 4,09% y crece 36 puntos básicos con respecto a la ratio correspondiente al cierre del último trimestre del año pasado.

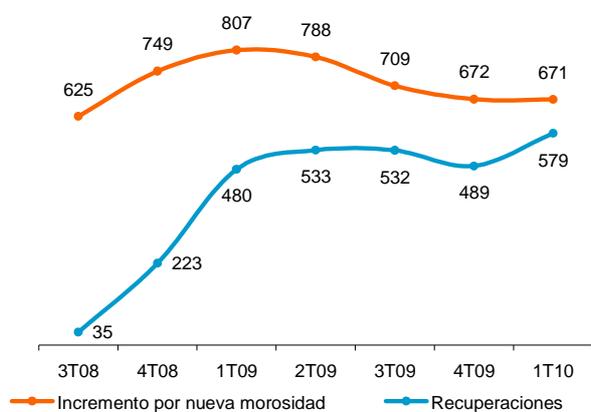
La tasa de morosidad continua estando sensiblemente por debajo de la tasa media del sector.

Un 60% del total de saldos dudosos está garantizado mediante hipotecas y el resto presenta diversos esquemas

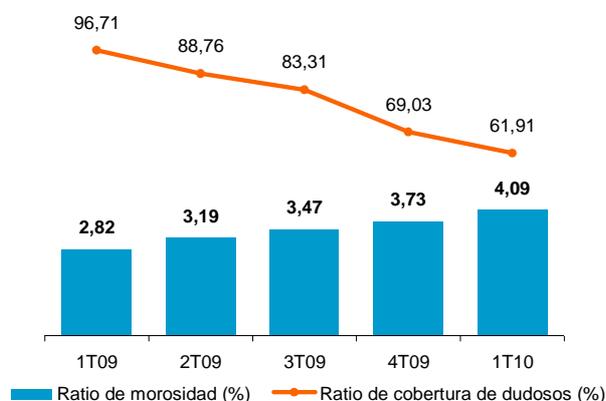
de garantías personales o avales, resto que se corresponde principalmente a exposiciones frente a empresas, para las cuales la entidad dispone de una plataforma de recuperación altamente especializada.

Al cierre del primer trimestre de 2010, la ratio de cobertura se sitúa en el 61,91%. Si se incluyen las garantías hipotecarias, la cobertura se eleva hasta el 117,77%.

Entradas y recuperaciones de morosos (millones de €)



Ratios de morosidad y cobertura (en %)



(en miles de €)

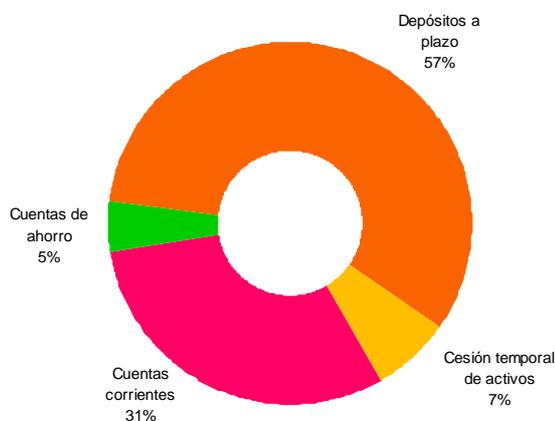
	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10
Incremento por nueva morosidad	806.668	788.245	709.012	671.804	670.885
Entradas créditos corrientes provisionados	0	35.418	40.968	63.850	349.669
Recuperaciones	-480.085	-532.934	-531.895	-489.437	-578.889
Amortización	-1.746	-25.359	-9.170	-31.103	-183.349
<b>Movimiento neto de riesgos morosos y dudosos</b>	<b>324.837</b>	<b>265.370</b>	<b>208.915</b>	<b>215.114</b>	<b>258.316</b>
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>2.023.019</b>	<b>2.288.389</b>	<b>2.497.304</b>	<b>2.712.418</b>	<b>2.970.734</b>

## Recursos gestionados

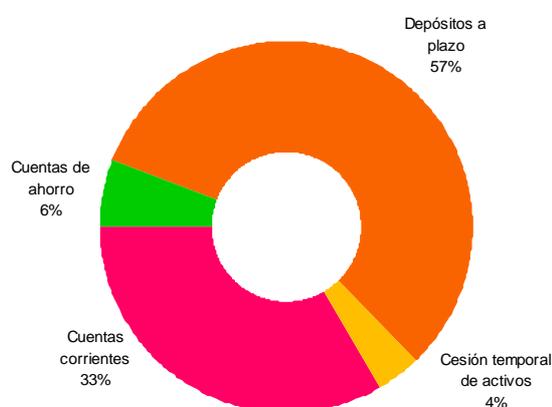
(en miles de €)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance (1)</b>	<b>36.190.857</b>	<b>38.131.235</b>	<b>39.327.895</b>	<b>8,7</b>
Depósitos de clientes	38.749.882	39.130.722	40.185.673	3,7
Cuentas corrientes	11.836.177	13.042.350	13.273.663	12,1
Cuentas de ahorro	1.737.536	1.939.003	2.379.605	37,0
Depósitos a plazo	22.117.144	22.149.882	22.674.627	2,5
Cesión temporal de activos	2.689.156	1.723.792	1.574.559	-41,4
Ajustes por periodificación	297.083	194.632	201.256	-32,3
Ajustes por cobertura con derivados	72.786	81.063	81.963	12,6
Empréstitos y otros valores negociables	23.394.443	22.812.447	23.193.353	-0,9
Pasivos subordinados	2.593.973	2.039.698	2.044.082	-21,2
Pasivos por contratos de seguros	172.614	182.186	178.823	3,6
<b>Recursos en balance</b>	<b>64.910.912</b>	<b>64.165.053</b>	<b>65.601.931</b>	<b>1,1</b>
Fondos de inversión	8.654.712	9.150.665	9.221.551	6,5
FI de renta variable	217.254	425.626	459.204	111,4
FI mixtos	413.517	416.681	433.000	4,7
FI de renta fija	2.653.589	3.010.221	2.943.097	10,9
FI garantizado	2.122.102	2.013.589	1.957.863	-7,7
FI inmobiliario	991.163	1.034.221	1.044.341	5,4
Sociedades de inversión	1.428.873	1.338.519	1.264.714	-11,5
IIC comercializadas no gestionadas	828.214	911.808	1.119.332	35,2
Gestión de patrimonios	816.941	763.010	1.092.667	33,8
Fondos de pensiones	2.279.087	2.787.969	2.886.190	26,6
Individuales	1.151.839	1.559.463	1.643.904	42,7
Empresas	1.097.592	1.196.328	1.210.289	10,3
Asociativos	29.656	32.178	31.997	7,9
Seguros comercializados	4.620.015	5.380.398	5.366.528	16,2
<b>Recursos gestionados</b>	<b>81.281.667</b>	<b>82.247.095</b>	<b>84.168.867</b>	<b>3,6</b>

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

Depósitos de clientes, 31.03.09 (en %) (\*)

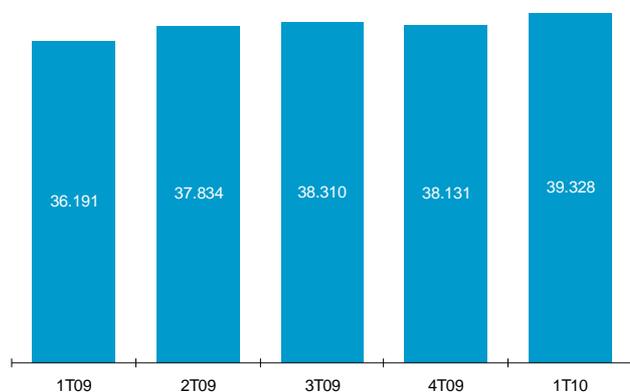


Depósitos de clientes, 31.03.10 (en %) (\*)

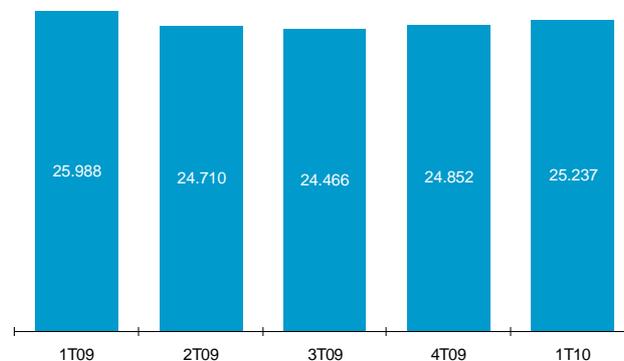


(\*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



## Patrimonio neto

(en miles de €)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variación (%) interanual
Fondos propios	4.548.978	5.226.333	5.325.139	17,1
Capital	150.000	150.000	150.000	0,0
Reservas	4.358.481	4.360.047	4.703.997	7,9
Otros instrumentos de capital (1)	0	500.000	500.000	--
Menos: valores propios	-121.615	-138.203	-137.238	12,8
Beneficio atribuido al grupo	162.112	522.489	108.380	-33,1
Menos: dividendos y retribuciones	0	-168.000	0	--
Ajustes de valoración	-236.642	43.656	96.672	--
Intereses de minoritarios	8.205	27.381	31.904	288,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.320.541</b>	<b>5.297.370</b>	<b>5.453.715</b>	<b>26,2</b>

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

## Ratio BIS

(en miles de €)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variación (%) interanual
Capital	150.000	150.000	150.000	0,0
Reservas	4.323.975	4.456.488	4.524.654	4,6
Obligaciones convertibles en acciones	0	500.000	500.000	--
Intereses de minoritarios	20.191	30.612	34.699	71,9
Deducciones	-588.093	-613.995	-722.057	22,8
<b>Recursos core capital</b>	<b>3.906.073</b>	<b>4.523.105</b>	<b>4.487.296</b>	<b>14,9</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>6,60</b>	<b>7,66</b>	<b>7,70</b>	
Acciones preferentes y deducciones	793.181	847.808	860.144	8,4
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>4.699.254</b>	<b>5.370.913</b>	<b>5.347.440</b>	<b>13,8</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>7,94</b>	<b>9,10</b>	<b>9,17</b>	
Provisiones genéricas computables	338.599	329.564	269.903	-20,3
Deuda subordinada	1.224.230	880.200	880.200	-28,1
Ajustes de valoración	5.723	25.327	40.372	--
Deducciones	-201.887	-229.278	-227.800	12,8
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.366.665</b>	<b>1.005.813</b>	<b>962.675</b>	<b>-29,6</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>2,31</b>	<b>1,70</b>	<b>1,65</b>	
Base de capital	6.065.919	6.376.726	6.310.115	4,0
Recursos mínimos exigibles	4.737.391	4.722.851	4.663.765	-1,6
Excedentes de recursos	1.328.528	1.653.875	1.646.350	23,9
<b>Ratio BIS (%) (*)</b>	<b>10,24</b>	<b>10,80</b>	<b>10,82</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>59.217.381</b>	<b>59.035.638</b>	<b>58.297.063</b>	<b>-1,6</b>

(\*) Calculado bajo criterios de Basilea II con modelos aprobados por el Banco de España y considerando floor mínimo regulatorio.

## Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	17.12.2008	A+	F1	B	3	Negativa	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	03.04.2009	A	A1			Estable	
Moody's	15.06.2009	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.

## 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, con 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 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 los ratios objetivo del grupo.

31.03.2009	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	466.605	120.174	51.908.126	14,0%	43,9%	7.033	1.191
Banca Corporativa	45.643	35.599	9.370.184	14,4%	13,8%	101	2
Banco Urquijo	11.236	4.098	1.884.566	5,9%	74,0%	253	14
Gestión de Activos	8.797	4.333	8.654.712 (**)	24,5%	50,8%	136	--
<b>Suma</b>		<b>164.204 (*)</b>					

31.03.2010	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	422.046	87.648	50.587.421	10,7%	48,8%	6.612	1.166
Banca Corporativa	56.024	57.405	10.746.350	19,5%	12,1%	96	2
Banco Urquijo	13.332	3.690	1.755.627	5,0%	59,0%	237	14
Gestión de Activos	8.207	3.568	9.221.551 (**)	34,7%	56,6%	146	--
<b>Suma</b>		<b>152.311 (*)</b>					

(\*) 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 ejercicio.

## La acción

	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	88.730	89.910	96.462	8,7
Número de acciones	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	3.162.590	3.226.635	6.845.182	116,4
<b>Valor de cotización (€)</b>				
Inicio	4,850	4,850	3,875	
Máxima	5,200	5,300	4,403	
Mínima	2,940	2,940	3,401	
Cierre	3,780	3,875	4,088	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.536.000	4.650.000	4.905.600	
<b>Ratios bursátiles</b>				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,54	0,44	0,37	
Valor contable por acción (€)	3,79	4,36	4,44	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,00	0,89	0,92	
PER (valor de cotización / BPA)	7,00	8,74	11,16	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión		1.300.341.160	1.300.341.160	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)		0,41	0,34	
Valor contable por acción (€)		4,02	4,10	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		0,96	1,00	