

Informe financiero trimestral

Segundo 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

La actividad económica ha permanecido en una senda de recuperación económica en el segundo trimestre. Sin embargo, se han observado algunas señales de moderación en los últimos meses, principalmente, provenientes de los indicadores de confianza de los países desarrollados. El PIB de Estados Unidos se expandió un 0,7% trimestral en el primer trimestre de 2010 (4T09: +1,4%) y el de la zona euro un 0,2% trimestral (4T09: +0,1%). Respecto al mercado laboral, se han observado señales positivas, aunque las tasas de desempleo han permanecido en niveles elevados. En cuanto a los precios, la inflación y su componente subyacente se han mantenido en niveles contenidos, tanto en Estados Unidos como en la zona euro. En Reino Unido, sin embargo, la inflación ha permanecido en niveles elevados, mientras que en Japón ha continuado en terreno negativo por más de un año.

Por otro lado, la problemática fiscal en los países periféricos de la zona euro ha continuado centrando la atención de los mercados financieros. Ello requirió, entre otras medidas, la adopción de un mecanismo para garantizar la estabilidad financiera en la zona euro. De esta forma, se consiguió calmar, temporalmente, la aversión al riesgo internacional y frenar el contagio a otros países y activos. En este contexto, las principales instituciones financieras internacionales (FMI, Banco Mundial, OCDE) han advertido del riesgo que las dudas acerca de la sostenibilidad de las cuentas públicas suponen para los países desarrollados.

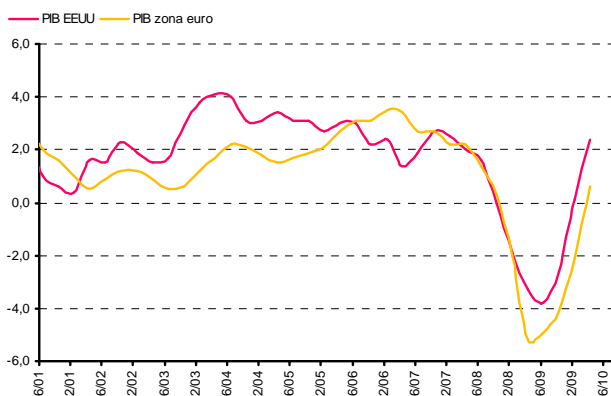
Mercados de renta fija

La política monetaria ha continuado teniendo un tono claramente acomodaticio. La Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo rector en un rango de entre el 0% y el 0,25% y ha reiterado que mantendrá los tipos de interés excepcionalmente reducidos por un periodo prolongado. Respecto a la estrategia de salida, la Fed ha confirmado el fin de la heterodoxia monetaria a finales de junio y ha comenzado a probar los depósitos a plazo como herramienta para absorber la liquidez extraordinaria. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el

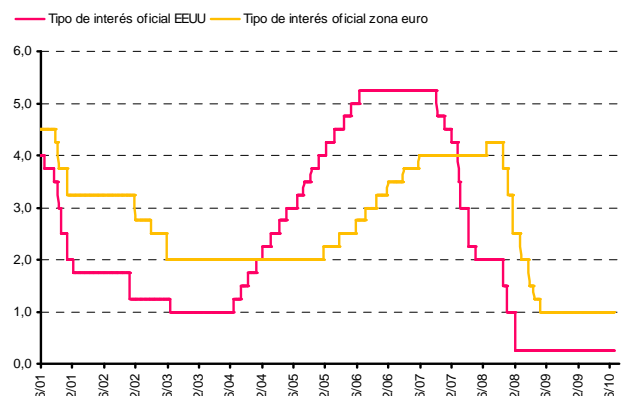
tipo rector en el 1,00% durante el trimestre, insistiendo en que es el tipo adecuado. La inestabilidad financiera causada por las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de algunos países de la zona euro ha provocado que el BCE retome la heterodoxia monetaria que había comenzado a abandonar. Así, ha empezado a adquirir deuda pública y privada (estas operaciones pretenden ser esterilizadas mediante depósitos a semana) y ha introducido nuevas operaciones de financiación a tipo fijo y adjudicación ilimitada. Respecto al Banco de Inglaterra, éste ha decidido mantener el tipo rector en el 0,50% y ha mantenido en 200 miles de millones de libras su programa de compra de activos. Por último, el Banco de Japón ha mantenido el tipo de referencia en el 0,10% y ha creado una nueva línea de crédito con condiciones favorables para ofrecer préstamos a empresas a través de los bancos.

El diferencial entre la deuda pública a largo plazo de los países periféricos de la zona euro y la referencia alemana se incrementó de manera significativa durante el segundo trimestre, situándose en niveles máximos desde el inicio de la UME. La concesión de la ayuda al gobierno griego y el anuncio del plan de estabilidad financiera de la zona euro no han logrado revertir esta situación. La persistencia de las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de los países periféricos de la zona euro y la escasez de detalles sobre el mecanismo de estabilidad financiera han impedido la corrección de las primas de riesgo-país. En este contexto, las agencias de calificación crediticia han continuado rebajando el rating de la deuda soberana de los países periféricos de la zona euro. Así, Standard & Poor's y Moody's han retirado la calificación de investment grade a la deuda pública de Grecia. En el caso de España, Standard & Poor's y Fitch han reducido el rating hasta AA y AA+, respectivamente, ante las dudas sobre la capacidad de crecimiento económico a medio plazo de la economía española y las implicaciones que ello tiene en términos de posición presupuestaria. En este contexto, la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos han continuado actuando como activo refugio, retrocediendo sus rentabilidades hasta 2,58% y 2,93%, respectivamente, desde 3,09% y 3,83% al cierre del trimestre anterior.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



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



Mercados de divisas

Las dudas sobre la sostenibilidad fiscal en los países periféricos y el peor tono de los datos macroeconómicos de la zona euro han lastrado el euro. Así, la divisa europea se ha depreciado tanto en su cruce frente al dólar, concluyendo el trimestre en 1,22 USD/EUR frente a los 1,35 USD/EUR del trimestre anterior, como frente a la libra esterlina, que se ha apreciado más de un 8%. El dólar también se ha visto apoyado por unas fuertes entradas de capital a este país que han más que compensado su déficit comercial. La libra, por su parte, se ha beneficiado del anuncio de un ambicioso plan de consolidación fiscal por parte del nuevo gobierno británico. Por último, el yen se ha visto soportado en el trimestre por un aumento de la aversión al riesgo a nivel global. Así, la divisa japonesa se ha apreciado un 5% en su cruce frente al dólar y ha terminado el segundo trimestre en 88,6 JPY/USD.

Mercados emergentes

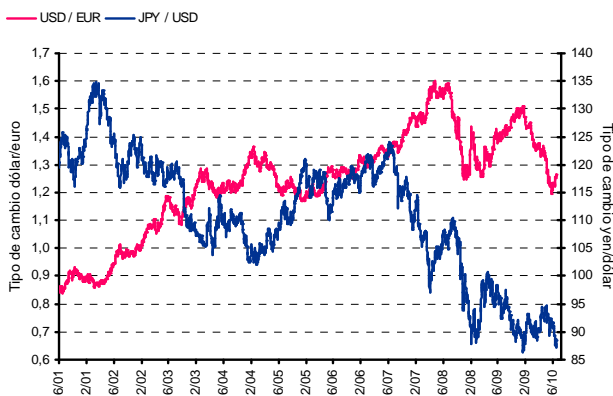
Los datos de PIB del primer trimestre de 2010 han mostrado un crecimiento vigoroso en Asia y Latinoamérica. En este contexto, la retirada de las políticas expansivas adoptadas durante la crisis ha continuado durante el segundo trimestre. En particular, en China, las autoridades han tomado varias medidas para enfriar el mercado inmobiliario, han flexibilizado su régimen cambiario abandonando la total estabilidad frente al dólar adoptada tras el inicio de la crisis financiera global y el banco central ha aumentado, por tercera ocasión, el requerimiento de reservas en lo que va de año (17%). En India y Brasil, los bancos centrales han llevado a cabo su segunda subida en el tipo de interés de referencia, hasta el 5,25% y el 10,25%, respectivamente. Estas acciones han contribuido

a calmar los temores de recalentamiento económico en estos países. En Europa del Este, sin embargo, la recuperación económica está siendo débil y los bancos centrales de la República Checa, Hungría, Rumania y Rusia han continuado rebajando sus tipos de interés oficiales. Respecto a los mercados financieros emergentes, éstos se han visto afectados por la incertidumbre global relacionada con los problemas fiscales en Europa, especialmente en países donde está en duda el comportamiento de las cuentas públicas, como es el caso de Hungría. En Turquía, sin embargo, están siendo positivos los avances del gobierno respecto a la elaboración de una ley de responsabilidad fiscal. Por otra parte, la Comisión Europea ha dado el visto bueno a Estonia para su incorporación a la zona euro el próximo año.

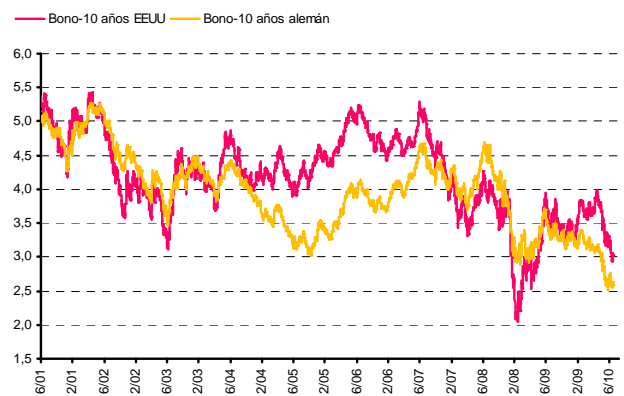
Mercados de renta variable

Los mercados de renta variable se han visto muy condicionados en el segundo trimestre por la tensión registrada en los mercados de renta fija, a raíz de los problemas fiscales en Europa, y por los temores a un deterioro de la actividad económica en adelante. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 y el NASDAQ han caído en euros un -2,7% y un -2,9% en el trimestre. En Europa, el STOXX EUROPE 50 ha caído un -10,3% en el trimestre, y, en España, el IBEX 35 un -14,8%. En Latinoamérica, el tono de los mercados también ha sido negativo, con caídas en euros en el índice brasileño y en la bolsa de México del -5,4% y el -0,9%, respectivamente, así como en Japón, donde el NIKKEI 300 ha caído en euros un -0,5%.

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



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



Claves del ejercicio

- Trimestre marcado por la generación de plusvalías importantes por operativa de sale and leaseback y canje de deuda, aplicadas a mayores provisiones.
- Margen de intereses: Incremento del margen de intereses en el trimestre, por la gestión activa de los precios. La permanente gestión de los diferenciales de clientes y la política de coberturas han mitigado el efecto negativo de la evolución decreciente de los tipos de interés en el transcurso del último año, que ha impactado de forma más significativa en los precios de la inversión que en el coste de los recursos.
- Resultados por operaciones financieras: incluyen plusvalías de 89 millones de euros por operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas. Asimismo, comprenden 53,3 millones de euros por venta de cartera de renta fija. El primer semestre de 2009 incluía 96,8 millones de euros de plusvalía por recompra de participaciones preferentes y 45,2 millones de euros por venta de cartera de renta fija.
- Total gastos administrativos (personal y generales): la buena gestión de los costes ha posibilitado que, en términos de perímetro constante (sin impacto de la incorporación de Sabadell United Bank) y, aislando asimismo el impacto de la operación de sale and leaseback citada más abajo, los costes recurrentes presenten una variación interanual del -0,4%.

Los gastos de personal recurrentes crecen un 2,1% (-0,5% en perímetro constante). Los gastos de personal no recurrentes ascienden a -3,9 millones de euros, frente a -55,2 millones de euros en el primer semestre de 2009.

Los otros gastos generales de administración aumentan un 7,1% (0,0% en perímetro constante y sin impacto de la operación de sale and leaseback).
- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: la dotación específica a insolvencias totaliza -444,6 millones de euros. En sentido contrario, se han liberado 59,5 millones de euros de dotación genérica. Se han realizado saneamientos de inmuebles y activos financieros por un total de -298,7 millones de euros.
- El ratio de morosidad se sitúa en el 4,38% y el ratio de cobertura en el 63,58%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 121,55%.
- Plusvalías por venta de activos: Destaca este año la plusvalía de 250 millones de euros por la operación de sale and leaseback de 378 inmuebles, así como la plusvalía de 29 millones de euros por venta de un inmueble en Barcelona (Paseo de Gracia). El año pasado incluía 20,3 millones de euros por la operación de sale and leaseback de un edificio de Madrid (calle Serrano) y 11,1 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 semestre de 2009 las deducciones efectuadas por este concepto fueron de 40 millones de euros.
- Tier I del 8,60%, frente al 7,78% al cierre de junio de 2009 (9,07% en junio de 2010 incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas netas de impuestos). El core capital, por su parte, se sitúa en el 7,70% frente al 6,63% de junio de 2009 (8,17% en junio de 2010 incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas netas de impuestos).
- Gap comercial de la operativa de clientes: importante captación de depósitos de clientes. Los recursos de clientes en balance crecen un 8,9%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes crece un 1,8%.

Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer semestre 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

Al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, los activos totales ascienden a 86.243,3 millones de euros y se incrementan un 6,5% en relación a la misma fecha del ejercicio anterior. La inversión crediticia bruta de clientes presenta un saldo de 65.356,0 millones de euros, un 1,8% por encima de la inversión crediticia bruta a 30 de junio de 2009.

Los préstamos hipotecarios, a 30 de junio de 2010, totalizan 32.229,3 millones de euros y crecen un 3,1% en términos interanuales.

El ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 4,38% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 63,58%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 121,55%.

Con fecha 30 de junio de 2010, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 41.211,9 millones de euros, frente a un saldo de 37.834,0 millones de euros un año antes. Ello supone un incremento interanual del 8,9%, conforme a la estrategia del banco en la captación de recursos invertibles. Destaca el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 30 de junio de 2010 totalizan 24.191,4 millones de euros (+7,0%), así como el aumento de las cuentas a la vista, que se incrementan un 8,8% y presentan un saldo de 16.020,5 millones de euros al cierre del primer semestre del año en curso.

Los débitos representados por valores negociables totalizan 19.405,9 millones de euros, frente a 22.267,8 millones de euros a 30 de junio de 2009.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.532,1 millones de euros a 30 de junio de 2010. Con respecto a la misma fecha del año 2009, presenta un incremento interanual del 1,4%.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados crece un 20,9% respecto al primer semestre del año anterior. El saldo a 30 de junio de 2010 es de 2.776,8 millones de euros.

Finalmente, los seguros comercializados crecen un 5,3%, con un saldo de 5.433,7 millones de euros a la conclusión del primer semestre del ejercicio en curso.

El total de recursos gestionados al cierre del primer semestre de 2010 asciende a 81.952,8 millones de euros, frente a 81.427,2 millones de euros un año antes (+0,6%).

Márgenes y beneficios

El segundo trimestre del ejercicio en curso se ha caracterizado por la generación de plusvalías importantes por operativa de sale and leaseback y canje de deuda, que se han aplicado a efectuar mayores provisiones.

Al cierre del primer semestre del año en curso, el margen de intereses totaliza 765,2 millones de euros y presenta una variación interanual del -5,9%. La permanente gestión de los diferenciales de clientes y la política de coberturas han mitigado el efecto negativo de la evolución decreciente de los tipos de interés en el transcurso del último año, que ha impactado de forma más significativa en los precios de la inversión que en el coste de los recursos.

Las empresas que consolidan por el método de la participación incrementan su aportación a los resultados semestrales del grupo en un 17,9%, destacando particularmente la mayor contribución de los bancos participados Dexia Sabadell y Centro Financiero BHD.

Las comisiones netas alcanzan los 253,3 millones de euros y se reducen 13,8 millones de euros (-5,2%) en términos interanuales, principalmente por el menor importe de las comisiones de impagados.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 152,1 millones de euros e incluyen unos beneficios de 89 millones de euros por una operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas. Comprenden asimismo 53,3 millones de euros por la venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija. El primer semestre de 2009 incluía 96,8 millones de euros de plusvalía por recompra de participaciones preferentes y 45,2 millones de euros por venta de cartera de renta fija.

Los gastos de explotación del ejercicio en curso totalizan hasta 30 de junio 489,4 millones de euros, de los cuales 3,9 millones de euros corresponden a indemnizaciones. En el primer semestre de 2009 las indemnizaciones fueron 55,2 millones de euros. En términos recurrentes, los gastos de explotación hasta 30 de junio de 2010 crecen globalmente un 3,7% interanual (-0,4% sin impacto de la incorporación de Sabadell United Bank y sin impacto de la operación de sale and leaseback de abril 2010).

El ratio de eficiencia, sin gastos de personal no recurrentes, es del 41,91% y mejora 5 puntos básicos con respecto al cierre del trimestre anterior.

El margen antes de dotaciones hasta 30 de junio de 2010 totaliza 679,3 millones de euros y varía un -5,6% con respecto al año anterior.

Las dotaciones específicas para insolvencias totalizan 444,6 millones de euros. De otra parte, durante el semestre se ha efectuado una liberación de dotación genérica de 59,5 millones de euros. Asimismo, se han efectuado saneamientos de inmuebles y de activos financieros por un total de 298,7 millones de euros.

Las plusvalías por venta de activos incluyen la plusvalía de 250 millones de euros por la operación de sale and leaseback de 378 inmuebles (abril de 2010), así como la plusvalía de 29 millones de euros por la venta de un inmueble en Barcelona (Paseo de Gracia). Por su parte, el primer semestre de 2009 incluye una plusvalía de 20,3 millones de euros por la operación de sale and leaseback de un inmueble en Madrid (calle Serrano) y 11,1 millones de euros por otra operativa de sale and leaseback.

El beneficio neto atribuido al grupo, finalmente, es de 233,6 millones de euros, frente a 332,0 millones de euros en el primer semestre del ejercicio de 2009.

A 30 de junio de 2010, el ratio de Tier I se sitúa en el 8,60%, frente al 7,78% al cierre de junio 2009 (9,07% en junio de 2010 incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas netas de impuestos). El core capital, por su parte, se sitúa en el 7,70% frente al 6,63% de junio de 2009 (8,17% en junio de 2010 incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas netas de impuestos).

Otros hechos destacados en el segundo trimestre de 2010

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 ascendió 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 fue de 89 millones de euros.

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

Con fecha 30 de abril de 2010, Banco Sabadell suscribió la venta con la formalización simultánea de un arrendamiento a largo plazo de un conjunto de 378 inmuebles (en su mayoría oficinas) ubicados en España a favor del grupo Moorpark Capital Partners.

El precio total de la operación fue de 403 millones de euros, que representa una *yield* inicial del 6,65% y supuso para Banco Sabadell una plusvalía de 250 millones de euros antes de impuestos, una vez descontados los gastos asociados a esta venta.

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

Con fecha 25 de junio de 2010, el Consejo de Administración de Banco Sabadell adoptó el acuerdo de formular una OPA sobre la totalidad de las acciones de Banco Guipuzcoano, S.A. –condicionada a la aceptación de un mínimo del 75%- de conformidad con lo previsto en el artículo 13 del Real Decreto 1066/2007, ofreciendo como contraprestación por cada ocho acciones ordinarias de Banco Guipuzcoano cinco acciones nuevas a emitir, o de autocartera, de Banco Sabadell y cinco nuevas obligaciones subordinadas y necesariamente convertibles en acciones de este banco, también a emitir; y por cada ocho acciones preferentes de Banco Guipuzcoano seis acciones nuevas a emitir, o de autocartera, de Banco Sabadell y cinco nuevas obligaciones necesariamente convertibles en acciones de este banco. La OPA está condicionada a la previa modificación por parte de la Junta General de Banco Guipuzcoano del artículo 19 de sus Estatutos Sociales, para eliminar el límite del 10% del derecho de voto del capital social.

Asimismo, para dar cobertura a la creación de los nuevos valores a emitir en contraprestación de la oferta, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó la convocatoria de la Junta General de Accionistas previsiblemente para el próximo 16 de septiembre de 2010, en primera convocatoria, y 18 de septiembre de 2010 en segunda convocatoria.

En esta misma fecha, y en relación a esta oferta, Banco Sabadell suscribió con diversos accionistas de Banco Guipuzcoano, representativos en conjunto de un 45,61% de su capital social, un compromiso irrevocable por el que éstos aceptan la oferta de Banco Sabadell.

Principales magnitudes

	30.06.09	31.12.09	30.06.10	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	80.992.143	82.822.886	86.243.282	6,5
Inversión crediticia bruta de clientes	64.228.850	65.012.792	65.355.975	1,8
Recursos en balance	64.733.500	64.165.053	64.044.358	-1,1
De los que:				
Recursos de clientes en balance (1)	37.834.010	38.131.235	41.211.946	8,9
Fondos de inversión	8.417.567	9.150.665	8.532.106	1,4
Fondos de pensiones y seguros comercializados	7.459.474	8.168.367	8.210.495	10,1
Recursos gestionados	81.427.193	82.247.095	81.952.807	0,6
Fondos propios	4.750.985	5.226.333	5.380.233	13,2
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	813.136	1.600.647	765.180	-5,9
Margen bruto	1.311.875	2.505.030	1.247.359	-4,9
Margen antes de dotaciones	719.664	1.325.477	679.290	-5,6
Beneficio atribuido al grupo	332.041	522.489	233.620	-29,6
Ratios (%)				
ROA	0,83	0,64	0,55	
ROE	15,13	11,36	9,52	
Eficiencia (2)	43,06	43,05	42,25	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	38,52	39,46	41,91	
Core capital (3)	6,63	7,66	7,70	
Core capital ajustado (3) (4)	7,83	8,14	8,17	
Tier I (3)	7,78	9,10	8,60	
Tier I ajustado (3) (4)	8,99	9,58	9,07	
Ratio BIS (3)	10,05	10,80	10,38	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €)	2.288.389	2.712.418	3.190.213	
Fondos para insolvencias (miles de €)	2.031.138	1.872.443	2.028.479	
Ratio de morosidad (%)	3,19	3,73	4,38	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	88,76	69,03	63,58	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias	141,37	125,11	121,55	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	88.194	89.910	101.225	
Número de acciones	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	
Valor de cotización (€)	4.450	3.875	3.720	
Capitalización bursátil (miles de €)	5.340.000	4.650.000	4.464.000	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,55	0,44	0,40	
Valor contable por acción (€)	3,96	4,36	4,48	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,12	0,89	0,83	
PER (valor de cotización / BPA)	8,04	8,74	9,22	
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	0,37	
Valor contable por acción (€)		4,02	4,14	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		0,96	0,90	
Otros datos				
Oficinas nacionales	1.207	1.190	1.184	
Empleados (5)	9.615	9.466	9.746	
Cajeros	1.448	1.452	1.449	

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

(2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Tanto en 2010 como en 2009 no incluye los resultados obtenidos por operaciones de canje o recompra de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas.

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

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

(5) A 30.06.10, aumento del número de empleados por efecto de la incorporación de Sabadell United Bank (351 empleados).

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1S09	1S10	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.787.137	1.286.583	-28,0
Intereses y cargas asimiladas	-974.001	-521.403	-46,5
Margen de intereses	813.136	765.180	-5,9
Rendimiento de instrumentos de capital	10.497	10.459	-0,4
Resultados entidades valoradas método participación	31.685	37.348	17,9
Comisiones netas	267.083	253.284	-5,2
Resultados operaciones financieras (neto)	163.910	152.142	-7,2
Diferencias de cambio (neto)	21.816	23.583	8,1
Otros productos y cargas de explotación	3.748	5.363	43,1
Margen bruto	1.311.875	1.247.359	-4,9
Gastos de personal	-370.534	-325.971	-12,0
Recurrentes (1)	-315.379	-322.078	2,1
No recurrentes	-55.155	-3.893	-92,9
Otros gastos generales de administración (2)	-152.640	-163.446	7,1
Amortización	-69.037	-78.652	13,9
Margen antes de dotaciones	719.664	679.290	-5,6
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-358.875	-693.763	93,3
Plusvalías por venta de activos	28.882	292.139	--
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-56.839	-42.442	-25,3
Resultado consolidado del ejercicio	332.832	235.224	-29,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	791	1.604	102,8
Beneficio atribuido al grupo	332.041	233.620	-29,6
Promemoria:			
Activos totales medios	81.267.272	85.948.141	
Beneficio por acción (€) (3)	0,28	0,20	
Beneficio diluido por acción (3)	0,28	0,18	

(1) En perímetro constante, la variación interanual es del -0,5%.

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

(3) Sin anualizar.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	832.990	716.108	662.988	635.961	650.622	-21,9
Intereses y cargas asimiladas	-414.410	-313.814	-277.771	-261.857	-259.546	-37,4
Margen de intereses	418.580	402.294	385.217	374.104	391.076	-6,6
Rendimiento de instrumentos de capital	6.236	774	3.327	190	10.269	64,7
Resultados entidades valoradas método participación	18.656	13.354	26.874	19.915	17.433	-6,6
Comisiones netas	132.223	118.748	125.333	129.279	124.005	-6,2
Resultados operaciones financieras (neto)	144.113	78.327	5.913	24.925	127.217	-11,7
Diferencias de cambio (neto)	12.400	15.739	11.669	11.091	12.492	0,7
Otros productos y cargas de explotación	1.183	2.344	3.242	2.646	2.717	129,7
Margen bruto	733.391	631.580	561.575	562.150	685.209	-6,6
Gastos de personal	-180.837	-170.179	-174.610	-160.879	-165.092	-8,7
Recurrentes	-157.235	-159.574	-153.747	-159.928	-162.150	3,1
No recurrentes	-23.602	-10.605	-20.863	-951	-2.942	-87,5
Otros gastos generales de administración	-78.931	-80.838	-88.022	-75.954	-87.492	10,8
Amortización	-35.237	-35.834	-37.859	-38.440	-40.212	14,1
Margen antes de dotaciones	438.386	344.729	261.084	286.877	392.413	-10,5
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-209.830	-231.250	-247.581	-167.445	-526.318	150,8
Plusvalías por venta de activos	-1.655	36.020	18.673	4.061	288.078	--
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	0	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-56.875	-10.980	22.782	-14.705	-27.737	-51,2
Resultado consolidado del ejercicio	170.026	138.519	54.958	108.788	126.436	-25,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	97	2.118	911	408	1.196	--
Beneficio atribuido al grupo	169.929	136.401	54.047	108.380	125.240	-26,3
Promemoria:						
Activos totales medios	81.638.757	81.977.332	82.332.334	85.055.467	86.831.006	
Beneficio por acción (€) (1)	0,14	0,11	0,05	0,09	0,11	

(1) Sin anualizar.

Margen de intereses

Rendimiento medio de la inversión

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

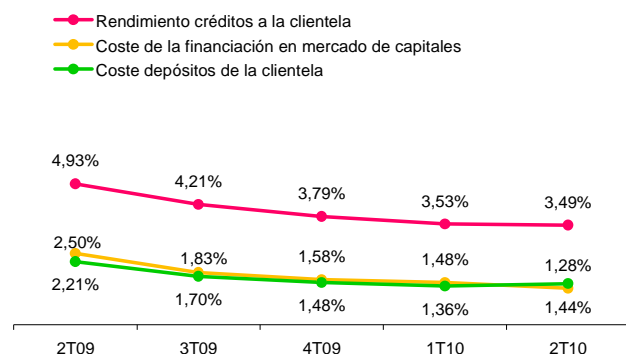
2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.077.052	0,93	4.738	2.072.682	0,98	5.042						
Crédito a la clientela (neto)	63.556.130	3,53	552.552	63.230.098	3,49	550.119						
Cartera de renta fija	10.062.814	2,76	68.592	11.840.308	2,72	80.440						
Subtotal	75.695.996	3,35	625.882	77.143.088	3,30	635.601						
Cartera de renta variable	1.979.925	--	--	2.038.809	--	--						
Activo material e inmaterial	1.705.582	--	--	1.604.608	--	--						
Otros activos	5.673.964	0,72	10.079	6.044.501	1,00	15.021						
Total	85.055.467	3,03	635.961	86.831.006	3,01	650.622						

Coste medio de los recursos

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

2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	5.517.632	-1,40	-19.083	6.601.782	-1,33	-21.954						
Depósitos de la clientela	37.994.106	-1,36	-127.456	39.097.789	-1,44	-140.157						
Mercado de capitales	26.069.979	-1,48	-95.143	24.332.528	-1,28	-77.824						
Cesiones cartera renta fija	4.385.439	-0,76	-8.208	5.452.797	-0,37	-5.047						
Subtotal	73.967.156	-1,37	-249.890	75.484.896	-1,30	-244.982						
Otros pasivos	5.737.935	-0,85	-11.967	5.776.327	-1,01	-14.564						
Recursos propios	5.350.376	--	--	5.569.783	--	--						
Total	85.055.467	-1,25	-261.857	86.831.006	-1,20	-259.546						

Evolución del margen de clientes (en %)

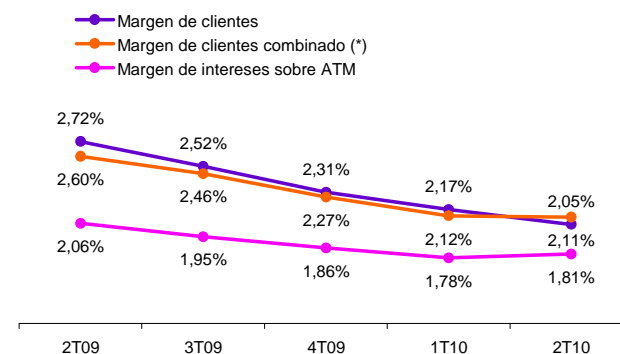


El margen de intereses obtenido en el segundo trimestre del año mejora con respecto al trimestre anterior, por la mejor gestión de los precios. En concreto, el aumento intertrimestral del margen se cifra en 17,0 millones de euros. La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 3,49%, lo que supone un descenso intertrimestral de 4 puntos básicos. En términos de ingresos financieros, el efecto del descenso de precios de la inversión crediticia se cifra en -4,8 millones de euros. El descenso de los volúmenes medios de inversión de clientes ha comportado un ligero decremento de -0,3 millones de euros en los ingresos por intereses.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -1,44%, frente al -1,36% en el primer trimestre de 2010 (8 puntos básicos). El efecto del aumento de precios se cifra en 9,3 millones de euros.

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al primer trimestre de 2010, se reduce en 17,3 millones de euros. El coste medio se sitúa en el -1,28%

Evolución del margen de intereses (en %)



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

(-1,48% 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 13,1 millones de euros. La disminución del volumen medio de financiación comporta una reducción del coste en 5,3 millones de euros.

El margen de clientes se sitúa en el 2,05%, con una variación con respecto al registrado en el trimestre precedente de -12 puntos básicos.

El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, baja 1 punto básico en relación al primer trimestre de 2010 y se sitúa en el 2,11%.

Como consecuencia de todo lo anterior, así como de la favorable gestión del margen de renta fija y de entidades de crédito, el margen de intereses del trimestre representa un 1,81% de los activos totales medios, 3 puntos básicos por encima del porcentaje correspondiente al primer trimestre.

Comisiones

(en miles de €)	2T09	1T10	2T10	Variación (%) s/ 2T09	Variación (%) s/ 1T10
Operaciones de activo	27.629	25.431	22.582	-18,3	-11,2
Avales y otras garantías	18.461	19.157	19.769	7,1	3,2
Cedidas a otras entidades	-764	-772	-773	1,2	0,1
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	45.326	43.816	41.578	-8,3	-5,1
Tarjetas	14.380	15.050	16.474	14,6	9,5
Órdenes de pago	9.954	8.446	9.068	-8,9	7,4
Valores	8.529	8.622	9.862	15,6	14,4
Cuentas a la vista	8.964	8.806	8.385	-6,5	-4,8
Resto	10.991	13.317	7.980	-27,4	-40,1
Comisiones de servicios	52.818	54.241	51.769	-2,0	-4,6
Fondos de inversión	22.575	20.619	19.384	-14,1	-6,0
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	11.504	10.603	11.274	-2,0	6,3
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	34.079	31.222	30.658	-10,0	-1,8
Total	132.223	129.279	124.005	-6,2	-4,1

Las comisiones netas del primer trimestre de 2010 totalizan 124,0 millones de euros y decrecen un 4,1% en relación a las obtenidas en el primer trimestre de 2010.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo se reducen un 5,1%, fundamentalmente como consecuencia del menor importe de las comisiones de impagados, cuyos volúmenes se han reducido intertrimestralmente un 17,3%. En sentido contrario, destacar la favorable evolución la mayor parte de las otras tipologías de comisiones netas incluidas en este epígrafe.

Las comisiones de servicios se reducen un 4,6%, debido en gran medida al menor nivel de comisiones de estructuración y aseguramiento de préstamos y créditos sindicados y cuentas a la vista. Dentro de este apartado, por el contrario, destaca el positivo comportamiento de las comisiones de valores, tarjetas y órdenes de pago, que aumentan en razón del crecimiento de la volumetría durante el trimestre.

Las comisiones de fondos de inversión, pensiones y seguros registran, en conjunto, una disminución intertrimestral del 1,8%. En concreto, las comisiones de fondos de inversión se reducen un 6,0%, por las menores comisiones del FI Inmobiliario. Por su parte, las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros aumentan un 6,3%, principalmente por las mayores comisiones *up front* del producto multinversión.

En relación al segundo trimestre del ejercicio de 2009, las comisiones netas se reducen globalmente un 6,2%, en consonancia con la evolución del ciclo económico.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo disminuyen un 8,3%, como consecuencia de la reducción de las comisiones de efectos impagados, las cuales bajan en consonancia con el menor volumen de impagados. El resto de comisiones de riesgo incluidas en este epígrafe presenta en su conjunto una evolución positiva, destacando el crecimiento de las comisiones de avales y créditos documentarios a la exportación e importación.

Las comisiones de servicios decrecen un 2,0% debido principalmente a la menor aportación de comisiones de órdenes de pago (por reducción de la volumetría), cuentas a la vista y comisiones de servicios diversas. Las comisiones de valores y de tarjetas, no obstante, crecen de un año a otro por mayor nivel de operativa.

Las comisiones de fondos de inversión, pensiones y seguros registran globalmente un decremento interanual del 10,0%. En particular, las comisiones de FI presentan una reducción del 14,1%, conforme a la evolución del entorno económico de un año a otro. Las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros descienden ligeramente (-2,0%), por las menores comisiones del producto de seguros multinversión, hecho que se compensa parcialmente por el crecimiento de las comisiones de comercialización y depositaria de los productos de pensiones.

Gastos de administración

(en miles de €)	2T09	1T10	2T10	Variación (%) s/ 2T09	Variación (%) s/ 1T10
Recurrentes	-157.235	-159.928	-162.150	3,1	1,4
No recurrentes	-23.602	-951	-2.942	-87,5	209,4
Gastos de personal	-180.837	-160.879	-165.092	-8,7	2,6
Tecnología y sistemas	-12.704	-10.097	-14.169	11,5	40,3
Comunicaciones	-5.376	-5.214	-4.718	-12,2	-9,5
Publicidad	-5.746	-4.517	-3.744	-34,8	-17,1
Inmuebles e instalaciones	-17.275	-19.269	-24.856	43,9	29,0
Impresos y material de oficina	-2.476	-2.270	-1.636	-33,9	-27,9
Tributos	-13.383	-11.478	-13.492	0,8	17,5
Otros	-21.971	-23.109	-24.877	13,2	7,7
Otros gastos generales de administración	-78.931	-75.954	-87.492	10,8	15,2
Total	-259.768	-236.833	-252.584	-2,8	6,7

Los gastos de administración (personal más generales) del segundo trimestre de 2010 ascienden a 252,6 millones de euros.

En perímetro constante, sin considerar la incorporación de Sabadell United Bank a mediados de enero de 2010, los gastos de administración recurrentes aumentan un 2,1% respecto al segundo trimestre del año 2009 y un 4,7% respecto al primer trimestre de 2010.

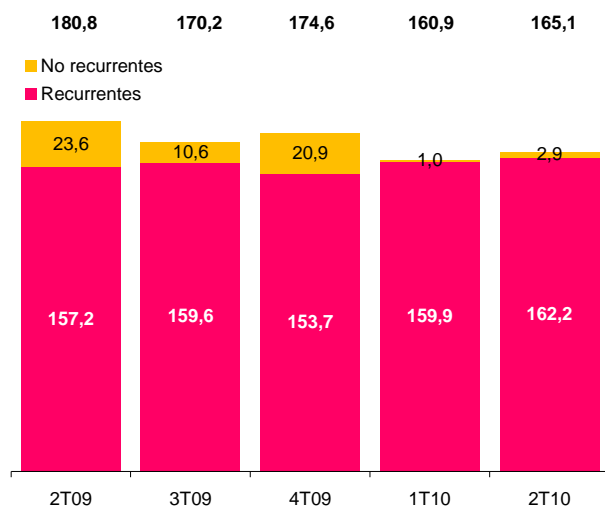
En concreto, los gastos de personal recurrentes en perímetro constante se mantienen estables respecto al segundo trimestre de 2009, debido a las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

Los gastos generales de administración en perímetro constante, se incrementan un 6,5% respecto al segundo trimestre de 2009, debido al impacto del programa de *sale and leaseback* (5,9 millones de euros). Sin tener en cuenta este impacto, los gastos se mantienen estables.

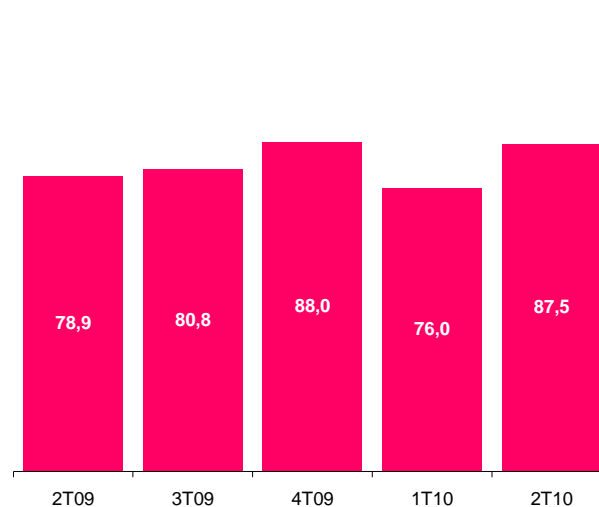
Respecto al primer trimestre de 2010 el incremento es del 13,9% debido a principalmente al compromiso de desarrollo de proyectos tecnológicos y al programa de *sale and leaseback*.

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 €)	2T09	1T10	2T10	Variación (%) s/ 2T09	Variación (%) s/ 1T10
Dotación genérica	129.399	61.186	-1.677	--	--
Dotación específica	-235.936	-173.760	-270.849	14,8	55,9
Otros	3.255	-5.171	-4.821	--	-6,8
Dotaciones a insolvencias (neto)	-103.282	-117.745	-277.347	168,5	135,5
Dotaciones y deterioros de activos financieros	-49.309	-3.395	-38.789	-21,3	--
Deterioros y pérdidas resto de activos	-57.239	-46.305	-210.182	267,2	353,9
Total	-209.830	-167.445	-526.318	150,8	214,3

La dotación específica del segundo trimestre de 2010 asciende a -270,8 millones de euros (-235,9 millones de euros en el mismo trimestre de 2009), que incluye efecto calendario (-175,6 millones de euros) y dotaciones extraordinarias (-90,0 millones de euros). Las dotaciones por nueva morosidad son sensiblemente inferiores y totalizan -26,0 millones de euros.

Las dotaciones genéricas, por su parte, únicamente representan un cargo neto de -1,7 millones de euros en el trimestre.

El epígrafe de dotaciones y deterioros de activos financieros corresponde principalmente a provisiones de títulos de la cartera de renta fija y renta variable. En el segundo trimestre de 2010, el importe cargado recoge mayoritariamente el deterioro efectuado para adecuar el coste contable de las acciones de BCP a la cotización en el cierre.

La línea de pérdidas y deterioros de resto de activos engloba mayoritariamente pérdidas y deterioros de la cartera de activos inmobiliarios.

Evolución del balance

(en miles de €)	30.06.09	31.12.09	30.06.10	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	972.059	1.820.157	1.350.368	38,9
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.841.514	1.990.688	2.324.334	26,2
Activos financieros disponibles para la venta	8.607.214	8.031.761	11.579.799	34,5
Inversiones crediticias	64.411.043	65.777.852	65.472.248	1,6
Depósitos en entidades de crédito	2.076.421	2.544.962	2.058.942	-0,8
Crédito a la clientela (neto)	62.334.622	63.232.890	63.413.306	1,7
Participaciones	655.433	706.075	742.278	13,3
Activo material	1.116.811	1.140.190	993.689	-11,0
Activo intangible	715.867	669.980	701.503	-2,0
Otros activos	2.672.202	2.686.183	3.079.063	15,2
Total activo	80.992.143	82.822.886	86.243.282	6,5
Cartera de negociación y derivados	1.668.952	1.680.022	2.039.918	22,2
Pasivos financieros a coste amortizado	73.766.851	74.957.805	77.951.673	5,7
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.915.112	9.577.274	12.460.986	57,4
Depósitos de la clientela	39.849.290	39.130.722	42.389.363	6,4
Mercado de capitales	22.267.802	22.812.447	19.405.902	-12,9
Pasivos subordinados	2.442.347	2.039.698	2.068.660	-15,3
Otros pasivos financieros	1.292.300	1.397.664	1.626.762	25,9
Pasivos por contratos de seguros	174.061	182.186	180.433	3,7
Provisiones	366.948	313.267	300.063	-18,2
Otros pasivos	432.418	392.236	495.166	14,5
Total pasivo	76.409.230	77.525.516	80.967.253	6,0
Fondos propios (1)	4.750.985	5.226.333	5.380.233	13,2
Ajustes de valoración	-181.930	43.656	-132.715	-27,1
Intereses de minoritarios	13.858	27.381	28.511	105,7
Patrimonio neto	4.582.913	5.297.370	5.276.029	15,1
Total patrimonio neto y pasivo	80.992.143	82.822.886	86.243.282	6,5
Riesgos contingentes	7.408.644	7.658.536	7.402.074	-0,1
Compromisos contingentes	16.619.624	17.019.738	15.777.122	-5,1
Total cuentas de orden	24.028.268	24.678.274	23.179.196	-3,5

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

Inversión crediticia

(en miles de €)	30.06.09	31.12.09	30.06.10	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	31.255.534	32.021.966	32.229.305	3,1
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.359.342	4.257.673	4.312.008	-1,1
Crédito comercial	4.796.228	5.031.055	4.424.063	-7,8
Resto de préstamos	9.852.697	10.900.194	11.517.160	16,9
Resto de créditos	7.175.100	6.219.049	5.733.802	-20,1
Arrendamiento financiero	3.183.275	2.928.343	2.791.832	-12,3
Deudores a la vista y varios	1.256.330	983.538	1.142.014	-9,1
Activos dudosos	2.218.135	2.650.179	3.103.780	39,9
Ajustes por periodificación	132.209	20.795	102.011	-22,8
Inversión crediticia bruta de clientes	64.228.850	65.012.792	65.355.975	1,8
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.894.228	-1.779.902	-1.942.669	2,6
Crédito a la clientela (neto)	62.334.622	63.232.890	63.413.306	1,7
Promemoria: Total titulaciones	10.354.615	9.706.556	8.622.840	-16,7
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.223.387	6.229.809	5.433.982	-12,7
Otros activos titulizados	4.131.228	3.476.747	3.188.858	-22,8
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	10.181.483	9.613.606	8.544.975	-16,1
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.060.414	6.141.923	5.358.940	-11,6
Otros activos titulizados	4.121.069	3.471.683	3.186.035	-22,7

Crédito a la clientela, 30.06.09 (en %) (*)

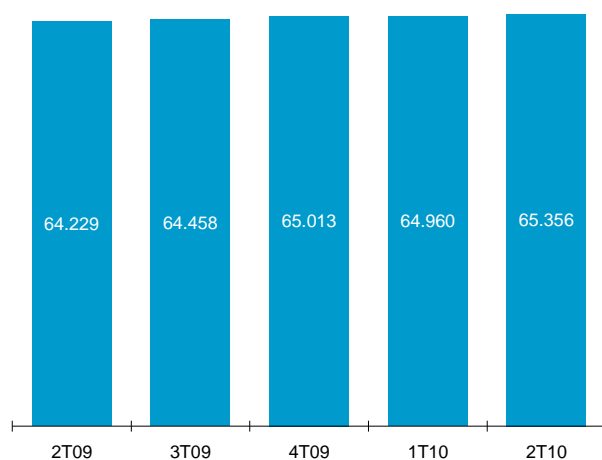


Crédito a la clientela, 30.06.10 (en %) (*)

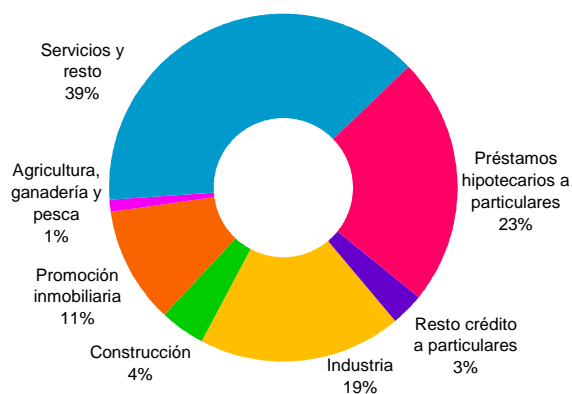


(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes (millones de €)



Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad, 30.06.10 (en %)



Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	30.06.09	31.12.09	30.06.10	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	1.698.182	1.698.182	2.712.418	59,7
Incremento por nueva morosidad	1.594.913	2.975.729	1.318.608	-17,3
Entradas créditos corrientes provisionados	35.418	140.236	606.069	--
Recuperaciones	-1.013.019	-2.034.351	-1.170.449	15,5
Amortización	-27.105	-67.378	-276.433	--
Total riesgos dudosos	2.288.389	2.712.418	3.190.213	39,4
Inversión crediticia bruta de clientes	64.228.850	65.012.792	65.355.975	1,8
Riesgos contingentes	7.408.644	7.658.536	7.402.074	-0,1
Total riesgos	71.637.494	72.671.328	72.758.049	1,6
Provisiones cobertura específica	990.999	1.461.429	1.646.387	66,1
Provisiones cobertura genérica	1.040.139	411.014	382.092	-63,3
Total fondos para insolvencias	2.031.138	1.872.443	2.028.479	-0,1
Ratio de morosidad (%)	3,19	3,73	4,38	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	88,76	69,03	63,58	

El ratio de morosidad a 30 de junio de 2010 se sitúa en el 4,38%, 29 puntos básicos por encima del ratio de morosidad existente al cierre del primer trimestre del ejercicio en curso, que era del 4,09%.

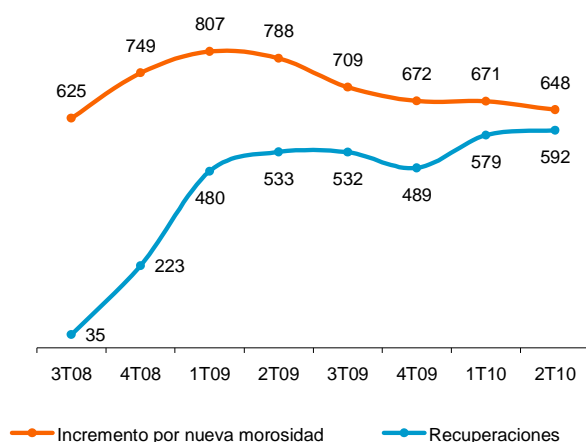
La tasa de morosidad continua estando sensiblemente por debajo de la tasa media del sector.

Aproximadamente, un 63% del total de saldos dudosos está garantizado mediante hipotecas y el resto presenta

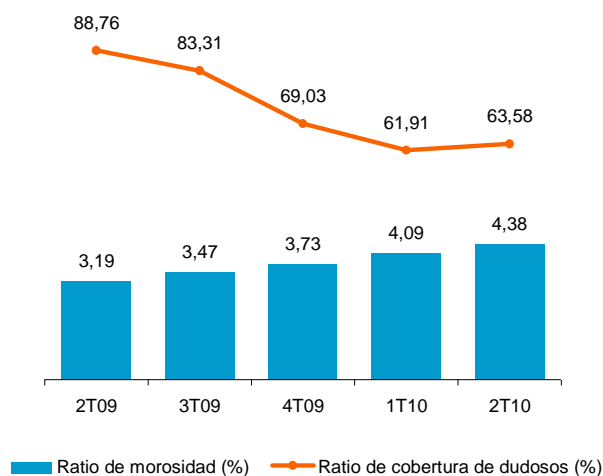
diversos esquemas de garantías personales o avales, resto que se corresponde principalmente a exposiciones frente a empresas, para las cuales la entidad dispone de una plataforma de recuperación altamente especializada.

En fecha 30 de junio de 2010, el ratio de cobertura se sitúa en el 63,58%. La cobertura se eleva hasta el 121,55% si se incluyen las garantías hipotecarias.

Entradas y recuperaciones de morosos (millones de €)



Ratios de morosidad y cobertura (en %)



(en miles de €)

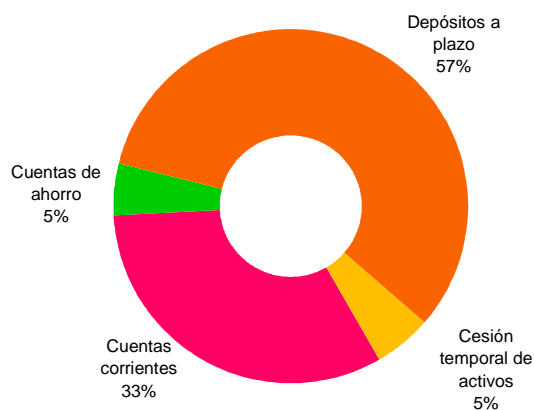
	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
Incremento por nueva morosidad	788.245	709.012	671.804	670.885	647.723
Entradas créditos corrientes provisionados	35.418	40.968	63.850	349.669	256.400
Recuperaciones	-532.934	-531.895	-489.437	-578.889	-591.560
Amortización	-25.359	-9.170	-31.103	-183.349	-93.084
Movimiento neto de riesgos morosos y dudosos	265.370	208.915	215.114	258.316	219.479
Total riesgos dudosos	2.288.389	2.497.304	2.712.418	2.970.734	3.190.213

Recursos gestionados

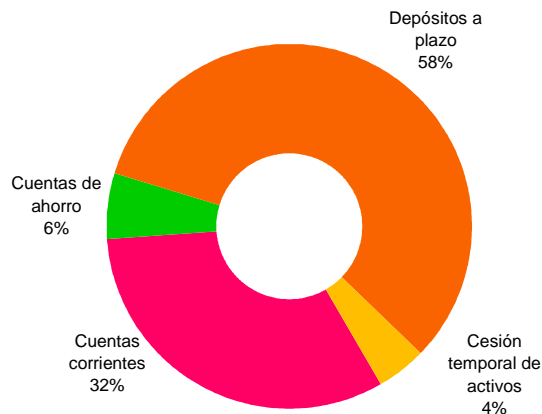
(en miles de €)	30.06.09	31.12.09	30.06.10	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	37.834.010	38.131.235	41.211.946	8,9
Depósitos de clientes	39.849.290	39.130.722	42.389.363	6,4
Cuentas corrientes	12.846.698	13.042.350	13.502.540	5,1
Cuentas de ahorro	1.872.380	1.939.003	2.517.968	34,5
Depósitos a plazo	22.614.932	22.149.882	24.191.438	7,0
Cesión temporal de activos	2.130.908	1.723.792	1.856.599	-12,9
Ajustes por periodificación	298.832	194.632	246.034	-17,7
Ajustes por cobertura con derivados	85.540	81.063	74.784	-12,6
Empréstitos y otros valores negociables	22.267.802	22.812.447	19.405.902	-12,9
Pasivos subordinados	2.442.347	2.039.698	2.068.660	-15,3
Pasivos por contratos de seguros	174.061	182.186	180.433	3,7
Recursos en balance	64.733.500	64.165.053	64.044.358	-1,1
Fondos de inversión	8.417.567	9.150.665	8.532.106	1,4
FI de renta variable	273.495	425.626	407.741	49,1
FI mixtos	373.735	416.681	408.186	9,2
FI de renta fija	2.603.587	3.010.221	2.443.192	-6,2
FI garantizado	2.122.797	2.013.589	1.869.016	-12,0
FI inmobiliario	950.740	1.034.221	1.038.278	9,2
Sociedades de inversión	1.259.731	1.338.519	1.183.562	-6,0
IIC comercializadas no gestionadas	833.482	911.808	1.182.131	41,8
Gestión de patrimonios	816.652	763.010	1.165.848	42,8
Fondos de pensiones	2.296.950	2.787.969	2.776.787	20,9
Individuales	1.161.963	1.559.463	1.577.838	35,8
Empresas	1.105.145	1.196.328	1.168.889	5,8
Asociativos	29.842	32.178	30.060	0,7
Seguros comercializados	5.162.524	5.380.398	5.433.708	5,3
Recursos gestionados	81.427.193	82.247.095	81.952.807	0,6

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

Depósitos de clientes, 30.06.09 (en %) (*)

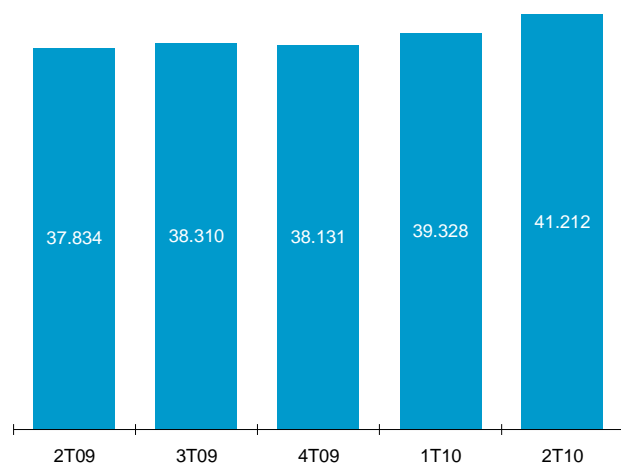


Depósitos de clientes, 30.06.10 (en %) (*)

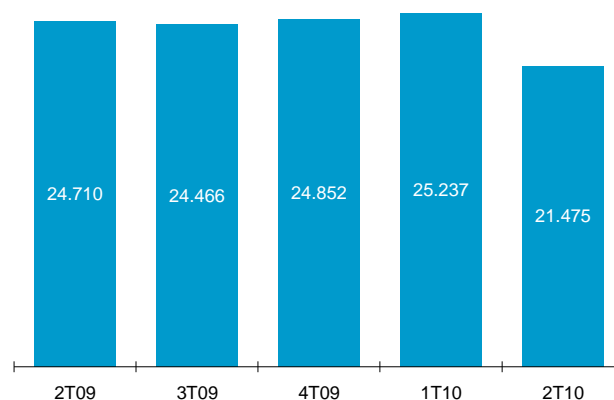


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	30.06.09	31.12.09	30.06.10	Variación (%) interanual
Fondos propios	4.750.985	5.226.333	5.380.233	13,2
Capital	150.000	150.000	150.000	0,0
Reservas	4.374.278	4.360.047	4.612.458	5,4
Otros instrumentos de capital (1)	0	500.000	500.000	--
Menos: valores propios	-105.334	-138.203	-115.845	10,0
Beneficio atribuido al grupo	332.041	522.489	233.620	-29,6
Menos: dividendos y retribuciones	0	-168.000	0	--
Ajustes de valoración	-181.930	43.656	-132.715	-27,1
Intereses de minoritarios	13.858	27.381	28.511	105,7
Patrimonio neto	4.582.913	5.297.370	5.276.029	15,1

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

Ratio BIS

(en miles de €)	30.06.09	31.12.09	30.06.10	Variación (%) interanual
Capital	150.000	150.000	150.000	0,0
Reservas	4.450.986	4.456.488	4.538.825	2,0
Obligaciones convertibles en acciones	0	500.000	500.000	--
Intereses de minoritarios	19.769	30.612	34.194	73,0
Deducciones	-621.425	-613.995	-766.267	23,3
Recursos core capital	3.999.330	4.523.105	4.456.752	11,4
Core capital (%)	6,63	7,66	7,70	
Acciones preferentes y deducciones	697.484	847.808	521.605	-25,2
Recursos de primera categoría	4.696.814	5.370.913	4.978.357	6,0
Tier I (%)	7,78	9,10	8,60	
Provisiones genéricas computables	342.168	329.564	171.324	-49,9
Deuda subordinada	1.224.900	880.200	1.098.200	-10,3
Ajustes de valoración	13.218	25.327	0	-100,0
Deducciones	-209.509	-229.278	-242.351	15,7
Recursos de segunda categoría	1.370.777	1.005.813	1.027.173	-25,1
Tier II (%)	2,27	1,70	1,78	
Base de capital	6.067.591	6.376.726	6.005.530	-1,0
Recursos mínimos exigibles	4.828.300	4.722.851	4.628.655	-4,1
Excedentes de recursos	1.239.291	1.653.875	1.376.875	11,1
Ratio BIS (%) (*)	10,05	10,80	10,38	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	60.353.750	59.035.638	57.858.188	-4,1

(*) 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	03.06.2010	A	F1	B/C	3	Estable	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	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.

Con fecha 1 de junio de 2010, Fitch revisó las calificaciones de rating de Banco Sabadell, destacando la gestión activa de la liquidez del banco, con un calendario de vencimientos correctamente diversificado en el tiempo. También subrayó la fortaleza de su franquicia y su fuerte capacidad de generar beneficios recurrentes.

Al mismo tiempo, Fitch procedió a la rebaja del rating emisor a largo plazo de A+ a A, calificando la perspectiva como estable. Igualmente, rebajó la calificación individual

de B a B/C, de la deuda sénior de A+ a A, la deuda subordinada a A a A- y las participaciones preferentes de BBB+ a BBB.

El rating emisor a corto plazo se mantuvo invariable en F1.

Fitch justificó la rebaja por el deterioro de los indicadores de calidad de activos como consecuencia de la débil situación de la economía española y de la exposición al sector inmobiliario.

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 las ratios objetivo del grupo.

30.06.2009	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	961.075	300.900	51.290.677	17,8%	42,6%	6.791	1.191
Banca Corporativa	95.883	81.063	9.630.900	17,2%	12,9%	99	2
Banco Urquijo	24.649	8.757	2.095.865	6,3%	66,3%	248	14
Gestión de Activos	17.938	8.997	8.417.567 (**)	27,2%	49,8%	134	--
Suma		399.717 (*)					

30.06.2010	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	861.460	291.106	50.362.344	17,8%	47,7%	6.566	1.168
Banca Corporativa	111.267	79.460	10.582.507	15,6%	12,0%	89	2
Banco Urquijo	26.041	7.352	2.812.807	5,1%	58,8%	220	14
Gestión de Activos	16.559	6.965	8.532.106 (**)	35,6%	57,9%	146	--
Suma		384.883 (*)					

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

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

La acción

	30.06.09	31.12.09	30.06.10	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	88.194	89.910	101.225	14,8
Número de acciones	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	2.756.634	3.226.635	6.844.588	148,3
Valor de cotización (€)				
Inicio	4,850	4,850	3,875	
Máxima	5,200	5,300	4,403	
Mínima	2,940	2,940	3,095	
Cierre	4,450	3,875	3,720	
Capitalización bursátil (miles de €)	5.340.000	4.650.000	4.464.000	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,55	0,44	0,40	
Valor contable por acción (€)	3,96	4,36	4,48	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,12	0,89	0,83	
PER (valor de cotización / BPA)	8,04	8,74	9,22	
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	0,37	
Valor contable por acción (€)		4,02	4,14	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		0,96	0,90	