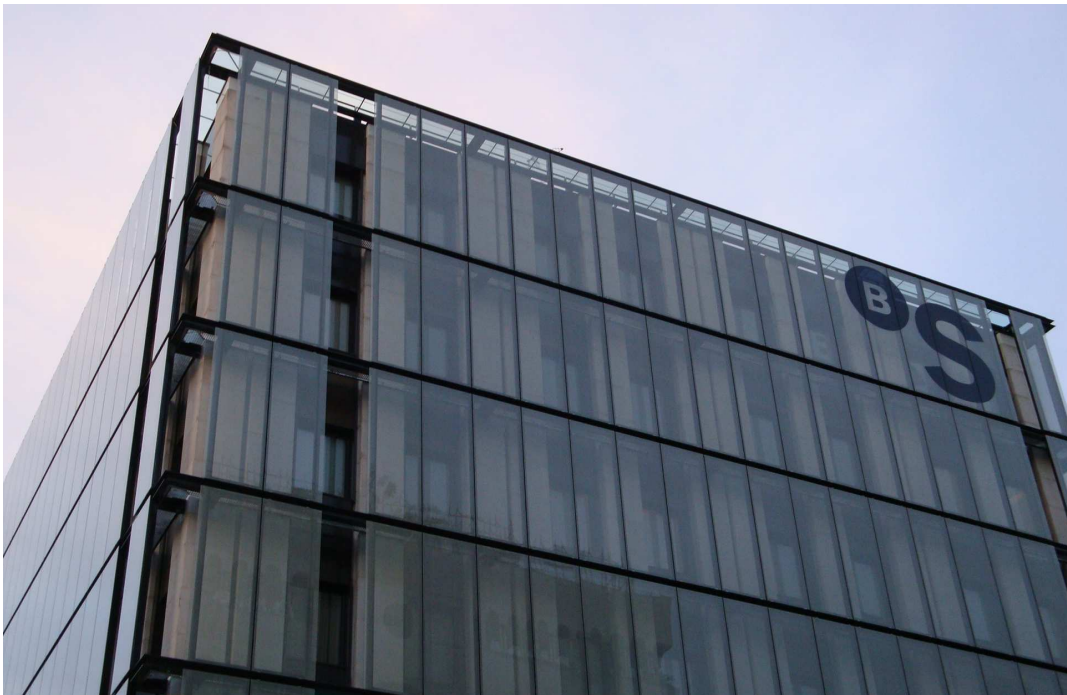


Informe financiero trimestral

Primer trimestre de 2011



Introducció	3
Magnituds principals	7
Evolució del compte de resultats	8
Evolució del balanç	15
Resultats per unitats de negoci	22
L'acció	23

Disclaimer

Banc Sabadell avisa que aquesta presentació pot contenir manifestacions, previsions futures o estimacions relatives a l'evolució del negoci i els resultats de l'entitat que responen a la nostra opinió i les nostres expectatives futures, per la qual cosa determinats riscos, incerteses i altres factors rellevants poden fer que els resultats reals difereixin significativament de les previsions o estimacions esmentades. Aquest document pot incloure informació no auditada o resumida, de manera que es convida els destinataris d'aquest document a consultar la documentació pública comunicada o registrada a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Introducció

Claus del primer trimestre de 2011

- **Marge d'interessos:** creixement interanual de l'1,3%. Sense considerar la incorporació de Banco Guipuzcoano (desembre del 2010), la variació seria del -7,9%, atès l'efecte negatiu de la corba i l'impacte de la major captació de dipòsits. Aquests factors queden mitigats per la favorable evolució dels diferencials de la inversió i el major marge aportat per la cartera ALCO.
- **Comissions netes:** totalitzen 135,7 milions d'euros i augmenten 6,5 milions d'euros (+5,0%) en relació amb el primer trimestre del 2010. Sense incloure Banco Guipuzcoano, la variació interanual seria del -3,1%.
- **Resultats per operacions financeres:** inclouen benefici de 87,1 milions d'euros per l'operació de *debt for equity* duta a terme al febrer (emissió i col·locació en el mercat de 126 milions d'accions BS per recomprar participacions preferents i deute subordinat al descompte).
- **Total despeses administratives** (personal i generals): en termes de perímetre constant (sense impacte de la incorporació de Banco Guipuzcoano) i aïllant, a més a més, l'impacte de l'operació de *sale and leaseback* de l'abril del 2010, les despeses administratives recurrents es mantenen planes (+0,0%).

En concret, les despeses de personal recurrents es mantenen estables (+0,0%) en perímetre constant. Les despeses de personal no recurrents totalitzen -13,1 milions d'euros, enfront de -1,0 milió d'euros durant el primer trimestre del 2010.

Les despeses generals d'administració recurrents varien un -0,1% en perímetre constant i sense impacte de l'operació de *sale and leaseback* de l'abril del 2010. Les despeses generals no recurrents (costos de reestructuració relacionats amb l'adquisició de Banco Guipuzcoano) totalitzen -6,2 milions d'euros.

- **Dotacions a insolvències i altres deterioraments:** les dotacions a insolvències del trimestre i altres deterioraments (d'immobles i actius financers, principalment) totalitzen -330,1 milions d'euros. Una part significativa d'aquestes dotacions (-186 milions d'euros) s'han dut a terme per aplicació dels ingressos extraordinaris obtinguts per l'operació de *debt-for-equity* del febrer del 2011, així com per l'impacte brut de la deduïbilitat fiscal de fons de comerç (vegeu el comentari més avall).
- En data 31 de març de 2011, el **ràtio de morositat** s'ha situat en el 5,46% i el ràtio de cobertura en el 50,70% (113,97% amb garanties hipotecàries).
- **L'impost sobre beneficis** inclou un abonament de 69,4 milions d'euros, per resolució de la inspecció de l'Agència Tributària quant a la deduïbilitat fiscal de fons de comerç. El primer trimestre del 2010 inclou així mateix una deducció de la quota impositiva de 16 milions d'euros, per haver-se donat les condicions necessàries per al registre d'una part del crèdit fiscal obtingut per la reinversió de les plusvàlues obtingudes per la venda del 50% del negoci assegurador (any 2008).
- **Core capital** del 9,37%, enfront del 7,70% en data 31 de març de 2010. El **capital principal** (RDL 2/2011) és del 9,05% (8,04% en data 31 de març de 2010).
- **Gap comercial** de l'operativa de clients: els recursos de clients en balanç creixen interanualment un +30,3% (+16,9% sense incloure Banco Guipuzcoano), mentre que la inversió creditícia bruta de clients, sense adquisició temporal d'actius, varia un +11,0% (-0,7% sense Banco Guipuzcoano). En el conjunt del primer trimestre del 2011, s'ha generat un **gap comercial** de 2.868,8 milions d'euros.

Entorn macroeconòmic

Context econòmic i financer internacional

Durant el primer trimestre, les tensions geopolítiques en diversos països del nord d'Àfrica i l'Orient Mitjà han provocat un repunt del preu del petroli, fins a nivells que no s'observaven des de mitjan 2008. A la major aversió al risc generada per aquesta situació, se li va afegir la provocada per la catàstrofe natural que va patir el Japó al març. D'altra banda, la problemàtica fiscal a Europa ha continuat centrant l'atenció dels mercats. En aquest sentit, les autoritats europees han aprovat una sèrie de millores en els mecanismes d'ajuda financera dissenyats per als països amb problemes.

Respecte a l'activitat econòmica, aquesta ha evolucionat de manera favorable als països desenvolupats, al mateix temps que els països emergents han intensificat la restricció monetària per evitar un reescalfament econòmic. A la zona euro, el crèdit al sector privat ha mostrat un comportament positiu, i en el cas dels Estats Units, la millora econòmica s'ha començat a transmetre al mercat de treball.

Mercats de renda fixa

Els principals bancs centrals estan adoptant postures divergents en les seves polítiques monetàries. El Banc del Japó ha incrementat el seu programa de compra d'actius i ha injectat liquiditat en el sistema per mantenir l'estabilitat financera després de la recent catàstrofe natural. Per la seva part, la Reserva Federal, tot i que ha mostrat un to més positiu respecte a l'economia, ha mantingut inalterat el tipus rector en un rang d'entre el 0% i el 0,25% i els seus programes d'heterodòxia monetària. El Banc Central Europeu ha mantingut el tipus rector en l'1%, malgrat que a

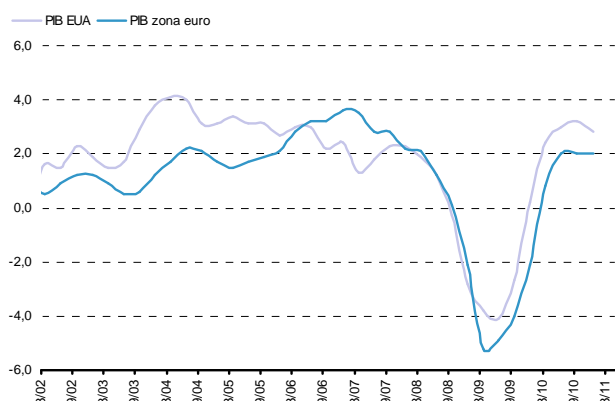
la reunió de març va realitzar un discurs més agressiu en relació amb la inflació, preparant el mercat per a una pujada imminent del tipus d'interès de referència (materialitzada finalment amb un increment de 25 punts bàsics a l'abril). El Banc d'Anglaterra ha mantingut el tipus rector en el 0,50% i el seu programa de compra d'actius en 200 milers de milions de lliures, malgrat que tres dels seus membres (d'un total de nou) van votar per un increment del tipus rector.

Les rendibilitats del deute a llarg termini a Alemanya i als Estats Units van repuntar a partir d'un discurs més agressiu per part del BCE, els avanços en la millora del mecanisme d'ajuda financera a Europa i el to positiu de les dades econòmiques. Respecte als països perifèrics de la zona euro, s'ha observat una major diferenciació entre ells. En particular, les primes de risc van seguir molt elevades a Grècia, Irlanda i Portugal, mentre que a Espanya i Itàlia es van reduir, afavorides per les millores del mecanisme d'ajuda financera.

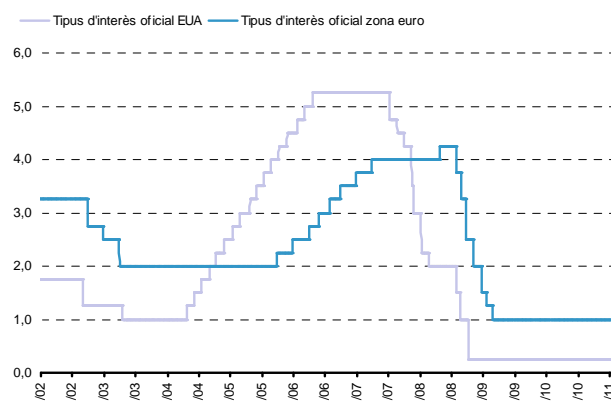
Mercados de renda variable

Durant el primer trimestre, les alces borsàries van ser generalitzades tant als Estats Units com a la zona euro, impulsades per la millor percepció respecte a la recuperació econòmica, una bona campanya de resultats i els avenços en les negociacions europees entorn dels pactes de convergència econòmica i fiscal i els mecanismes de rescat. Als Estats Units, els guanys es reverteixen quan es consideren en euros, atesa l'apreciació de la moneda europea. Dos factors d'incertesa van afectar el comportament de les borses i pesen encara sobre l'ànim inversor: el conflicte geopolític al nord d'Àfrica i el Pròxim Orient i l'alarma nuclear al Japó.

PIB – EUA respecte a zona euro (variació interanual en %)



Tipus d'interès oficial – EUA respecte a zona euro (en %)



Revisió financera

Bases de presentació

El compte de resultats i el balanç de situació consolidats a la conclusió del primer trimestre del 2011 i del 2010, juntament amb els diferents desglossaments de partides que es mostren en aquest informe financer, es presenten seguint les bases, els principis i els criteris comptables definits a la nota 1 dels comptes anuals consolidats del grup en data 31 de desembre de 2010.

Els estats financers del primer trimestre del 2011 incorporen els saldos de Banco Guipuzcoano, un cop va finalitzar el procés de presa de control d'aquest banc el novembre del 2010.

Balanç i resultats

Evolució del balanç

En data 31 de març de 2011, els actius totals de Banc Sabadell i el seu grup totalitzen 95.257,2 milions d'euros i creixen un 12,3% en relació amb la mateixa data de l'exercici del 2010. Sense incloure els saldos de Banco Guipuzcoano, l'increment interanual dels actius totals seria del 2,6%.

La inversió creditícia bruta de clients, sense incloure l'adquisició temporal d'actius, presenta un saldo de 72.073,7 milions d'euros, un 11,0% superior al saldo de la inversió creditícia al tancament de març del 2010 (-0,7% sense incloure els saldos de Banco Guipuzcoano). Destaca particularment el creixement interanual dels préstecs amb garantia hipotecària (+2.838,3 milions d'euros), així com la partida de la resta de préstecs, que augmenta 2.519,6 milions d'euros.

El ràtio de morositat sobre el total de la inversió computable és del 5,46% i es manté per sota de la mitjana del sector financer espanyol. La cobertura sobre riscos dubtosos és del 50,70%. El ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries és del 113,97%.

En data 31 de març de 2011, els recursos de clients en balanç presenten un saldo de 51.245,2 milions d'euros, enfront d'un saldo de 39.327,9 milions d'euros un any abans (+30,3%). Dins d'aquest capítol, els dipòsits a termini totalitzen 31.494,9 milions d'euros i presenten un creixement interanual del 38,9%. Els comptes a la vista ascendeixen a 18.751,9 milions d'euros i creixen un 19,8% en els últims dotze mesos. Sense incloure els saldos de Banco Guipuzcoano, els recursos de clients en balanç han crescut així mateix de manera significativa (+16,9%), gràcies particularment al creixement en un 22,8% dels dipòsits a termini.

Els debits representats per valors negociables, al tancament del primer trimestre de l'exercici en curs, totalitzen 19.713,2 milions d'euros, enfront d'un import de 23.193,4 milions d'euros un any abans (-15,0%). Així mateix dins el finançament majorista, els passius subordinats es redueixen en un 5,1%, com a conseqüència de l'operació de *debt for equity* duta a terme el febrer del 2011 (emissió i col·locació en el mercat de 126 milions d'accions BS per recomprar participacions preferents i deute subordinat al descompte). En concret, aquesta operació va suposar un increment dels recursos propis de

411 milions d'euros i una recompra al descompte de participacions preferents i obligacions subordinades pel mateix import efectiu.

El patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) ascendeix a 8.732,8 milions d'euros en data 31 de març de 2011. Respecte a la mateixa data del 2010, presenta una reducció interanual del 5,3%.

El patrimoni dels fons de pensions comercialitzats conclou el trimestre amb un saldo de 2.934,7 milions d'euros, xifra que representa una variació interanual de l'1,7%.

Finalment, les assegurances comercialitzades creixen un 7,8%, amb un saldo de 5.787,0 milions d'euros al tancament del primer trimestre del 2011.

El total de recursos gestionats en data 31 de març de 2011 ascendeix a 92.814,5 milions d'euros, enfront de 84.168,9 milions d'euros en data 31 de març de 2010 (+10,3%). Sense incloure els saldos de Banco Guipuzcoano, el creixement interanual dels recursos gestionats seria del 0,6%.

Marges i beneficis

Banc Sabadell i el seu grup han conclòs el primer trimestre de l'exercici en curs amb un benefici net atribuït de 84,2 milions d'euros, enfront de 108,4 milions d'euros durant el primer trimestre del 2010.

Fins al 31 de març de 2011, el marge d'interessos totalitza 379,1 milions d'euros i presenta una variació interanual de l'1,3%. Sense incloure els saldos de Banco Guipuzcoano, la variació interanual seria del -7,9%, atès l'efecte negatiu de la corba i l'impacte de la major captació de dipòsits. Ambdós efectes queden mitigats pel favorable comportament dels diferencials de la inversió i el major marge aportat per la cartera ALCO.

Els resultats de les entitats que consoliden pel mètode de la participació totalitzen 16,8 milions d'euros. En aquest sentit, destaquen els resultats aportats per Dexia Sabadell (7,5 milions d'euros), els bancs participats a Llatinoamèrica (6,1 milions d'euros, entre Centro Financiero BHD i Banco del Bajío) i les societats participades d'assegurances i pensions (1,7 milions d'euros).

Les comissions netes assoleixen els 135,7 milions d'euros i s'incrementen un 5,0% en termes interanuals (-3,1% sense Banco Guipuzcoano). Destaca particularment la favorable evolució de les comissions de valors, de préstecs sindicats i de les comissions relacionades amb les operacions de risc.

Els resultats per operacions financeres totalitzen 124,5 milions d'euros i inclouen un benefici de 87,1 milions d'euros per l'operació de *debt for equity* duta a terme el febrer del 2011. Aquest resultat extraordinari s'ha destinat íntegrament a majors dotacions d'insolvències i altres deterioraments.

Les despeses d'explotació del primer trimestre del 2011 ascendeixen a 290,6 milions d'euros, 19,3 dels quals corresponen a despeses no recurrents (indemnitzacions al

personal i costos de reestructuració relacionats amb la incorporació de Banco Guipuzcoano). En termes de perímetre constant (sense tenir en compte la incorporació de Banco Guipuzcoano ni l'impacte de l'operació de *sale and leaseback* de l'abril del 2010), les despeses d'explotació de l'any 2010 es mantenen planes en termes interanuals. El ràtio d'eficiència, sense despeses no recurrents, es situa en el 46,42%.

Com a conseqüència de tot el que s'ha exposat, el marge abans de dotacions totalitza 348,5 milions d'euros i creix un 21,5% respecte al mateix període de l'any anterior.

Les dotacions per a insolvències i altres deterioraments (d'immobles i d'actius financers, principalment) totalitzen 330,1 milions d'euros, un 97,1% més que durant el mateix període del 2010. Una part significativa d'aquestes dotacions (186 milions d'euros) s'ha realitzat per aplicació dels ingressos extraordinaris obtinguts per l'operació de *debt for equity* del febrer del 2011, així com per l'impacte brut de la resolució de la inspecció de l'Agència Tributària quant a la deduïbilitat fiscal de fons de comerç. Aquest últim impacte queda recollit en l'epígraf d'impost sobre beneficis i representa, en termes nets, un abonament de 69,4 milions d'euros.

Les plusvàlues per venda d'actius ascendeixen a 1,1 milions d'euros, enfront dels 4,1 milions d'euros un any abans. Un cop aplicat l'impost sobre beneficis i la part del resultat corresponent a minoritaris, resulta un benefici net atribuït al grup de 84,2 milions d'euros.

El ràtio de *core capital* es situa en el 9,37%, enfront del 7,70% en data 31 de març de 2010. El capital principal (RDL 2/2011) és del 9,05% (8,04% en data 31 de març de 2010).

Altres fets destacats al primer trimestre de 2011

Ampliació de capital i oferta de recompra de valors de deute emesos per Banc Sabadell i Banco Guipuzcoano

En data 31 de gener, el Consell d'Administració de Banc Sabadell va acordar augmentar el capital social de la societat per un import nominal de fins a 15,8 milions d'euros mitjançant l'emissió i la posada en circulació de fins a 126.363.082 accions ordinàries. Així mateix, el Consell d'Administració va acordar dur a terme, de forma simultània, una oferta de recompra en efectiu de la totalitat o part dels valors de deute integrants de les següents emissions: participacions preferents sèrie 1/2006, obligacions subordinades 1/2006 i obligacions subordinades 1/2010 de Banc Sabadell; i obligacions subordinades, emissió de març del 2006, de Banco Guipuzcoano.

La finalitat de l'augment de capital amb aportacions dineràries era reforçar el ràtio de *core capital* (capital i reserves) de Banc Sabadell i obtenir els fons necessaris per poder dur a terme l'oferta de recompra que es va realitzar simultàniament amb l'augment de capital.

La combinació de l'augment de capital i l'oferta de recompra va permetre reforçar més la qualitat de la composició de capital de Banc Sabadell, i va incrementar la xifra de *core capital* fins a nivells satisfactoris, fins i tot tenint en compte la nova normativa de Basilea III.

En data 1 de febrer, Banc Sabadell va comunicar la finalització del procés de col·locació accelerada de l'augment de capital. Mitjançant aquest augment de capital es van emetre i subscriure un total de 126.363.082 accions ordinàries de l'entitat, de la mateixa classe i sèrie que les que ja estaven en circulació, a un preu efectiu de 3,25 euros per acció, incloent-hi valor nominal (0,125 euros per acció) i prima d'emissió. L'import efectiu total de l'ampliació de capital (comprentent el valor nominal i la prima d'emissió) va ascendir, per tant, a 410,7 milions d'euros.

En data 11 de febrer, Banc Sabadell va anunciar el resultat de l'oferta de recompra de valors de deute. D'acord amb els termes de l'oferta de recompra recollits en el Tender Offer Memorandum, l'import nominal recomprat va ascendir a 491,8 milions d'euros (l'import efectiu és el mateix que l'ampliació de capital).

Aquesta transacció va generar una plusvàlua bruta de 87,1 milions d'euros.

Emissió de cèdules hipotecàries

En data 3 de febrer, Banc Sabadell va completar la col·locació d'una emissió de 1.200 milions d'euros en cèdules hipotecàries a 2 anys amb una TIR de la permuta financera *mid-swap* +260 punts bàsics (4,50%), dirigida a inversors institucionals, nacionals i internacionals.

El desemborsament de l'emissió es va fer efectiu l'11 de febrer passat i el seu llançament forma part del programa d'emissió de valors no participatius de Banc Sabadell registrat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

El període de subscripció es va obrir i tancar el mateix dia 3 de febrer, després de rebre una sobredemanda de contractació.

Un elevat nombre d'inversors internacionals (el 72,5% de la col·locació) van concórrer-hi, fonamentalment institucions financeres, gestores de fons d'inversió, companyies d'assegurances i fons de pensions.

Les entitats que van conduir la col·locació van ser Citi, Commerzbank, Deutsche Bank, Merrill Lynch i Société Générale, a més de Banc Sabadell.

Magnituds principals

	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variació (%) interanual
Balanç (milers d'€)				
Total actiu	84.801.590	97.099.209	95.257.229	12,3
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	64.960.241	73.057.928	72.073.664	11,0
Inversió creditícia bruta de clients	64.960.241	76.190.720	72.202.337	11,1
Recursos al balanç	65.601.931	77.164.193	74.129.832	13,0
Dels quals: Recursos de clients en balanç (1)	39.327.895	49.374.406	51.245.159	30,3
Fons d'inversió	9.221.551	8.852.797	8.732.821	-5,3
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	8.252.718	8.742.691	8.721.701	5,7
Recursos gestionats	84.168.867	95.998.199	92.814.501	10,3
Fons propis	5.325.139	5.978.412	6.295.425	18,2
Compte de resultats (milers d'€)				
Marge d'interessos	374.104	1.459.116	379.149	1,3
Marge brut	562.150	2.331.339	671.561	19,5
Marge abans de dotacions	286.877	1.136.304	348.493	21,5
Benefici atribuït al grup	108.380	380.040	84.248	-22,3
Ràtios (%)				
ROA	0,52	0,44	0,36	
ROE	9,20	7,32	6,27	
Eficiència (2)	42,13	46,20	49,72	
Eficiència sense despeses no recurrents (2)	41,96	45,20	46,42	
Core capital	7,70	8,20	9,37	
Core capital ajustat (3)	8,15	8,56	9,60	
Tier I	9,17	9,36	10,51	
Ràtio BIS	10,82	11,08	11,84	
Capital principal (RDL 2/2011) (4)	8,04	8,81	9,05	
Gestió del risc				
Riscos morosos (milers d'€)	2.970.734	4.073.951	4.388.510	
Fons per a insolvències (milers d'€)	1.839.246	2.305.393	2.224.827	
Ràtio de morositat (%)	4,09	5,01	5,46	
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)	61,91	56,59	50,70	
Ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries (%)	117,77	112,47	113,97	
Accionistes i accions (dades al final del període)				
Nombre d'accionistes	96.462	126.263	128.288	
Nombre d'accions	1.200.000.000	1.263.630.834	1.389.993.916	
Valor de cotització (€)	4,088	2,950	3,087	
Capitalització borsària (milers d'€)	4.905.600	3.727.711	4.290.911	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,37	0,32	0,25	
Valor comptable per acció (€)	4,44	4,73	4,53	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,92	0,62	0,68	
PER (valor de cotització / BPA)	11,16	9,15	12,56	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	1.300.341.160	1.457.245.725	1.583.608.807	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,34	0,28	0,22	
Valor comptable per acció (€)	4,10	4,10	3,98	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	1,00	0,72	0,78	
Altres dades				
Oficines nacionals	1.182	1.428	1.428	
Empleats (5)	9.839	10.777	10.721	
Caixers	1.440	1.703	1.600	

(1) Inclou dipòsits de clients (exrepos), participacions preferents col·locades per la xarxa comercial i obligacions necessàriament convertibles en accions.

(2) Despeses de personal i altres despeses generals d'administració / marge brut. Tant en el 2011 com en el 2010 no inclou els resultats obtinguts per operacions de bescanvi o recompra de participacions preferents i obligacions subordinades. Sense l'impacte de l'operació de *sale and leaseback* de l'abril del 2010, l'eficiència sense despeses no recurrents a 31 de març de 2011 és del 45,06%.

(3) Ajustat amb el fons genèric net d'impostos.

(4) 31.12.10 correspon a proforma amb ampliació de capital de febrer de 2011.

(5) El 2010, l'augment del nombre d'empleats per efecte de la incorporació de Banco Guipuzcoano al mes de novembre és de 1.205 empleats.

Evolució del compte de resultats

Compte de resultats

(en milers d'€)	1T10	1T11	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	635.961	794.485	24,9
Interessos i càrregues assimilades	-261.857	-415.336	58,6
Marge d'interessos	374.104	379.149	1,3
Rendiment d'instruments de capital	190	1.323	--
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	19.915	16.799	-15,6
Comissions netes	129.279	135.729	5,0
Resultats operacions financeres (net)	24.925	124.518	399,6
Diferències de canvi (net)	11.091	12.162	9,7
Altres productes i càrregues d'explotació	2.646	1.881	-28,9
Marge brut	562.150	671.561	19,5
Despeses de personal	-160.879	-192.129	19,4
Recurrents (1)	-159.928	-179.016	11,9
No recurrents	-951	-13.113	--
Altres despeses generals d'administració	-75.954	-98.516	29,7
Recurrents (2)	-75.954	-92.316	21,5
No recurrents	0	-6.200	--
Amortització	-38.440	-32.423	-15,7
Marge abans de dotacions	286.877	348.493	21,5
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-167.445	-330.060	97,1
Plusvàlues per venda d'actius	4.061	1.101	-72,9
Resultat de les operacions interrompudes (net d'impostos)	0	0	--
Impost sobre beneficis	-14.705	66.601	--
Resultat consolidat de l'exercici	108.788	86.135	-20,8
Resultat atribuït a interessos minoritaris	408	1.887	362,5
Benefici atribuït al grup	108.380	84.248	-22,3
Promemòria:			
Actius totals mitjans	85.055.467	96.005.281	
Benefici per acció (€)	0,09	0,06	

(1) En perímetre constant, la variació interanual és del 0,0%.

(2) En perímetre constant i sense impacte de l'operació de *sale and leaseback* d'abril 2010, la variació interanual és del -0,1%.

Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	635.961	650.622	651.427	706.777	794.485	24,9
Interessos i càrregues assimilades	-261.857	-259.546	-290.245	-374.023	-415.336	58,6
Marge d'interessos	374.104	391.076	361.182	332.754	379.149	1,3
Rendiment d'instruments de capital	190	10.269	2.089	3.734	1.323	--
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	19.915	17.433	17.402	16.117	16.799	-15,6
Comissions netes	129.279	124.005	123.669	139.509	135.729	5,0
Resultats operacions financeres (net)	24.925	127.217	27.225	24.698	124.518	399,6
Diferències de canvi (net)	11.091	12.492	23.248	11.824	12.162	9,7
Altres productes i càrregues d'explotació	2.646	2.717	325	204	1.881	-28,9
Marge brut	562.150	685.209	555.140	528.840	671.561	19,5
Despeses de personal	-160.879	-165.092	-165.694	-188.056	-192.129	19,4
Recurrents	-159.928	-162.150	-162.507	-172.561	-179.016	11,9
No recurrents	-951	-2.942	-3.187	-15.495	-13.113	--
Altres despeses generals d'administració	-75.954	-87.492	-91.858	-101.030	-98.516	29,7
Recurrents	-75.954	-87.492	-91.858	-101.030	-92.316	21,5
No recurrents	0	0	0	0	-6.200	--
Amortització	-38.440	-40.212	-39.850	-40.478	-32.423	-15,7
Marge abans de dotacions	286.877	392.413	257.738	199.276	348.493	21,5
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-167.445	-526.318	-120.118	-154.193	-330.060	97,1
Plusvàlues per venda d'actius	4.061	288.078	1.228	2.744	1.101	-72,9
Resultat de les operacions interrompudes (net d'impostos)	0	0	0	0	0	--
Impost sobre beneficis	-14.705	-27.737	-31.613	-7.364	66.601	--
Resultat consolidat de l'exercici	108.788	126.436	107.235	40.463	86.135	-20,8
Resultat atribuït a interessos minoritaris	408	1.196	544	734	1.887	362,5
Benefici atribuït al grup	108.380	125.240	106.691	39.729	84.248	-22,3
Promemòria:						
Actius totals mitjans	85.055.467	86.831.006	86.636.986	89.943.395	96.005.281	
Benefici per acció (€) (1)	0,09	0,11	0,08	0,04	0,06	

(1) Per al període de tres mesos acabat al final de cada trimestre.

Marge d'interessos

Rendiment mitjà de la inversió

2010 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	2.077.052	0,93	4.738	2.072.682	0,98	5.042	1.778.632	1,04	4.670	2.022.605	1,60	8.178
Crèdit a la clientela (net)	63.556.130	3,53	552.552	63.230.098	3,49	550.119	62.991.994	3,50	555.101	65.257.064	3,65	599.370
Cartera de renda fixa	10.062.814	2,76	68.592	11.840.308	2,72	80.440	11.978.378	2,60	78.637	12.390.143	2,79	87.069
Subtotal	75.695.996	3,35	625.882	77.143.088	3,30	635.601	76.749.004	3,30	638.408	79.669.812	3,46	694.617
Cartera de renda variable	1.979.925	--	--	2.038.809	--	--	2.050.937	--	--	2.158.429	--	--
Actiu material i immaterial	1.705.582	--	--	1.604.608	--	--	1.549.445	--	--	1.711.945	--	--
Altres actius	5.673.964	0,72	10.079	6.044.501	1,00	15.021	6.287.600	0,82	13.019	6.403.209	0,75	12.160
Total	85.055.467	3,03	635.961	86.831.006	3,01	650.622	86.636.986	2,98	651.427	89.943.395	3,12	706.777

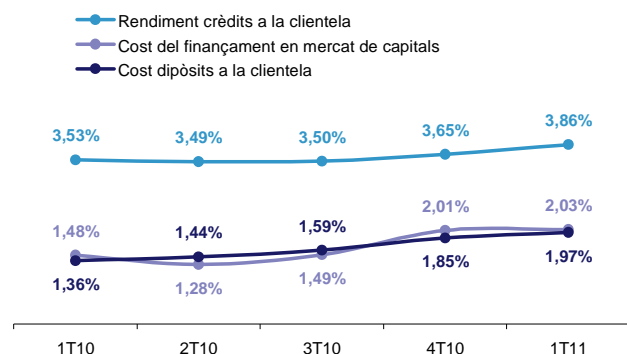
2011 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	2.318.962	1,29	7.399									
Crèdit a la clientela (net)	70.112.273	3,86	667.103									
Cartera de renda fixa	13.773.814	3,03	102.777									
Subtotal	86.205.049	3,66	777.279									
Cartera de renda variable	2.037.206	--	--									
Actiu material i immaterial	2.025.270	--	--									
Altres actius	5.737.756	1,22	17.206									
Total	96.005.281	3,36	794.485									

Cost mitjà dels recursos

2010 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	5.517.632	-1,40	-19.083	6.601.782	-1,20	-19.754	7.559.899	-1,16	-22.033	6.627.196	-1,78	-29.665
Dipòsits de la clientela	37.994.106	-1,36	-127.456	39.097.789	-1,44	-140.157	40.657.543	-1,59	-163.257	43.871.270	-1,85	-204.153
Mercat de capitals	26.069.979	-1,48	-95.143	24.332.528	-1,28	-77.824	21.897.629	-1,49	-82.164	21.992.186	-2,01	-111.363
Cessions cartera renda fixa	4.385.439	-0,76	-8.208	5.452.797	-0,53	-7.247	5.117.942	-0,81	-10.478	5.822.370	-0,87	-12.840
Subtotal	73.967.156	-1,37	-249.890	75.484.896	-1,30	-244.982	75.233.013	-1,47	-277.932	78.313.022	-1,81	-358.021
Altres passius	5.737.935	-0,85	-11.967	5.776.327	-1,01	-14.564	5.915.312	-0,83	-12.313	5.424.132	-1,17	-16.002
Recursos propis	5.350.376	--	--	5.569.783	--	--	5.488.661	--	--	6.206.241	--	--
Total	85.055.467	-1,25	-261.857	86.831.006	-1,20	-259.546	86.636.986	-1,33	-290.245	89.943.395	-1,65	-374.023

2011 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	7.298.291	-2,05	-36.979									
Dipòsits de la clientela	48.536.916	-1,97	-235.113									
Mercat de capitals	22.813.218	-2,03	-114.313									
Cessions cartera renda fixa	5.435.101	-1,09	-14.566									
Subtotal	84.083.526	-1,93	-400.971									
Altres passius	5.736.116	-1,02	-14.365									
Recursos propis	6.185.639	--	--									
Total	96.005.281	-1,76	-415.336									

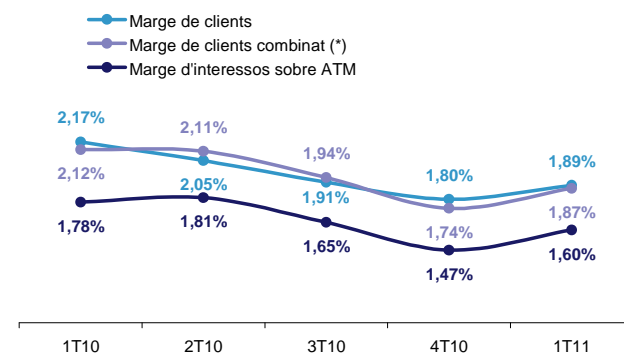
Evolució del marge de clients (en %)



El marge d'interessos obtingut en el primer trimestre del 2011 ascendeix a 379,1 milions d'euros, enfront de 332,8 milions d'euros en el trimestre anterior. La rendibilitat mitjana de la inversió de clients és del 3,86%, 21 punts bàsics per damunt de la rendibilitat obtinguda durant el quart trimestre del 2010. En termes d'ingressos financers, l'efecte de l'augment de preus de la inversió creditícia es xifra en 30,3 milions d'euros.

El cost mitjà dels recursos de la clientela és del -1,97%, enfront del -1,85% en el quart trimestre del 2010. L'efecte de l'augment de preus es xifra en 9,5 milions d'euros.

Evolució del marge d'interessos (en %)



(*) Rendiment clients – (cost recursos clients + cost recursos majorista)

El cost del finançament amb mercat de capitals, en relació amb el quart trimestre del 2010, augmenta en 3,0 milions d'euros, la qual cosa situa el cost mitjà de les emissions en el -2,03%.

El marge de clients es situa en l'1,89%, enfront de l'1,80% del trimestre anterior. El marge de clients combinat, que inclou el cost del mercat de capitals, es situa en l'1,87%, enfront de l'1,74% del quart trimestre del 2010.

Com a conseqüència de tot això, el marge d'interessos del trimestre representa un 1,60% dels actius totals mitjans, enfront de l'1,47% en el trimestre anterior.

Comissions

(en milers d'€)	1T10	4T10	1T11	Variació (%) s/ 1T10	Variació (%) s/ 4T10
Operacions d'actiu	25.431	26.192	25.365	-0,3	-3,2
Avalls i altres garanties	19.157	20.540	21.318	11,3	3,8
Cedides a altres entitats	-772	-825	-925	19,8	12,1
Comissions derivades d'operacions de risc	43.816	45.907	45.758	4,4	-0,3
Targetes	15.050	15.977	15.157	0,7	-5,1
Ordres de pagament	8.446	9.366	9.190	8,8	-1,9
Valors	8.622	18.346	11.140	29,2	-39,3
Comptes a la vista	8.806	8.136	9.538	8,3	17,2
Resta	13.317	8.971	14.051	5,5	56,6
Comissions de serveis	54.241	60.796	59.076	8,9	-2,8
Fons d'inversió	20.619	20.203	20.270	-1,7	0,3
Comercialització fons de pensions i assegurances	10.603	12.603	10.625	0,2	-15,7
Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances	31.222	32.806	30.895	-1,0	-5,8
Total	129.279	139.509	135.729	5,0	-2,7

Les comissions netes del primer trimestre del 2011 totalitzen 135,7 milions d'euros i creixen un +5,0% interanual (-3,1% sense Banco Guipuzcoano).

Les comissions de serveis creixen en conjunt un 8,9% interanual. És particularment destacable l'augment de les comissions de valors en un 29,2% (+18,1% sense Banco Guipuzcoano), préstecs sindicats (inclosos a Resta), ordres de pagament i comptes a la vista.

Les comissions derivades d'operacions de risc s'incrementen un 4,4%, com a resultat de les majors comissions derivades d'avalls i indisponibilitat de crèdits.

Les comissions de fons d'inversió i de comercialització de pensions i assegurances s'han situat en els mateixos nivells del primer trimestre del 2010.

En relació amb el quart trimestre del 2010, les comissions netes es redueixen en 3,8 milions d'euros (-2,7%).

Les comissions de serveis disminueixen un 2,8%, principalment a causa de la reducció de les comissions de valors, per menor volum d'operativa. Aquest fet queda parcialment compensat per les majors comissions relacionades amb operativa de préstecs sindicats.

Les comissions derivades d'operacions de risc, igual que les comissions de fons d'inversió, són pràcticament del mateix ordre.

Finalment, les comissions de comercialització de pensions i assegurances es redueixen un 15,7%, a causa del menor nombre de noves emissions de multiinversió realitzades durant el primer trimestre del 2011.

Despeses d'administració

(en milers d'€)	1T10	4T10	1T11	Variació (%) s/ 1T10	Variació (%) s/ 4T10
Recurrents	-159.928	-172.561	-179.016	11,9	3,7
No recurrents	-951	-15.495	-13.113	--	-15,4
Despeses de personal	-160.879	-188.056	-192.129	19,4	2,2
Tecnologia i sistemes	-10.097	-20.048	-12.025	19,1	-40,0
Comunicacions	-5.214	-6.147	-5.467	4,9	-11,1
Publicitat	-4.517	-16.471	-7.507	66,2	-54,4
Immobles i instal·lacions	-19.269	-24.404	-34.512	79,1	41,4
Impresos i material d'oficina	-2.270	-1.889	-1.939	-14,6	2,6
Tributs	-11.478	-15.112	-14.699	28,1	-2,7
Altres	-23.109	-16.959	-16.167	-30,0	-4,7
No recurrents	0	0	-6.200	--	--
Altres despeses generals d'administració	-75.954	-101.030	-98.516	29,7	-2,5
Total	-236.833	-289.086	-290.645	22,7	0,5

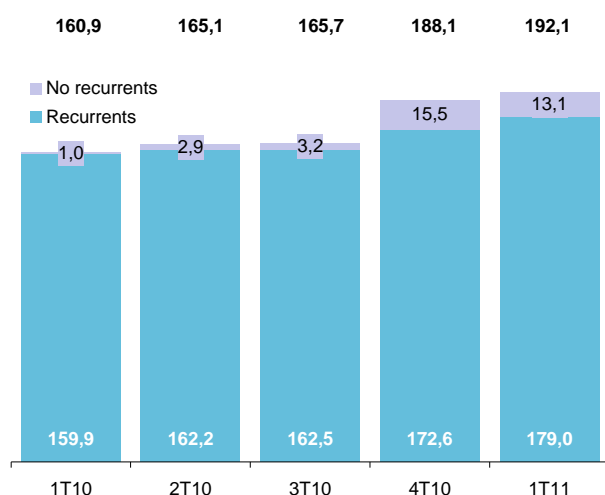
En perímetre constant (sense considerar la incorporació de Banco Guipuzcoano) i sense l'impacte de l'operació de *sale and leaseback* de l'abril del 2010, les despeses d'administració recurrents es mantenen estables en relació amb el mateix trimestre de l'any 2010.

En concret, les despeses de personal recurrents es mantenen planes en perímetre constant (0,0%), gràcies a l'impacte de l'optimització dels processos administratius en oficines i a les mesures aplicades en el programa d'eficiència operativa.

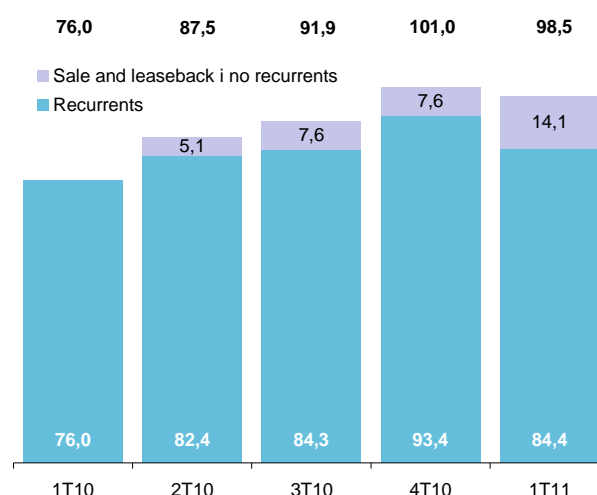
Les despeses generals recurrents, sense l'impacte de l'operació de *sale and leaseback* de l'abril del 2010, es mantenen així mateix estables en perímetre constant (-0,1% interanual).

En els gràfics que es mostren s'observa l'evolució de les despeses d'administració per trimestres simples, amb distinció dels imports recurrents i no recurrents.

Despeses de personal (milions d'euros)



Altres despeses generals d'administració (milions d'euros)



Provisions per a insolvències i altres deterioraments

(en milers d'€)	1T10	4T10	1T11	Variació (%) s/ 1T10	Variació (%) s/ 4T10
Específica	-119.560	-124.662	-142.182	18,9	14,1
Aplicacions extraordinàries	0	-66.000	-186.180	--	182,1
Subestàndar	-54.200	30.300	32.794	--	8,2
Metrovacesa	0	-76.190	0	--	-100,0
Immobles	-46.305	-49.850	-30.017	-35,2	-39,8
Altres deterioraments	-8.566	-20.349	-1.977	-76,9	-90,3
Subtotal	-228.631	-306.751	-327.562	43,3	6,8
Genèrica	61.186	152.558	-2.498	--	--
Total dotacions i deterioraments	-167.445	-154.193	-330.060	97,1	114,1

Les provisions per a insolvències i altres deterioraments realitzats durant el primer trimestre del 2011 ascendeixen a -330,1 milions d'euros.

Una part significativa de les dotacions del trimestre s'ha realitzat per aplicació dels resultats extraordinaris obtinguts durant el trimestre per l'operació de *debt-for-equity*, així

com per la resolució de la inspecció de l'Agència Tributària quant a la deduïbilitat fiscal de fons de comerç (impacte brut conjunt: 186 milions d'euros). En concret, s'han destinat -126 milions d'euros a majors dotacions a insolvències i -60 milions d'euros a majors dotacions d'immobles.

Evolució del balanç

(en milers d'€)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	1.434.282	1.253.600	1.450.134	1,1
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.121.688	1.962.652	1.494.592	-29,6
Actius financers disponibles per a la venda	10.755.658	10.830.629	12.281.853	14,2
Inversions creditícies	65.160.513	76.725.432	73.712.315	13,1
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	1.955.686	2.744.614	3.628.440	85,5
Crèdit a la clientela (net)	63.204.827	73.980.818	70.083.875	10,9
Participacions	712.415	813.492	623.059	-12,5
Actiu material	1.131.802	1.081.549	1.107.614	-2,1
Actiu intangible	700.668	831.301	848.985	21,2
Altres actius	2.784.564	3.600.554	3.738.677	34,3
Total actiu	84.801.590	97.099.209	95.257.229	12,3
Cartera de negociació i derivats	1.772.980	1.716.500	1.307.971	-26,2
Passius financers a cost amortitzat	76.650.182	88.710.738	86.900.447	13,4
Dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit (2)	9.875.976	10.333.988	11.744.492	18,9
Dipòsits de la clientela	40.185.673	55.092.555	52.301.275	30,1
Mercat de capitals	23.193.353	19.507.497	19.713.172	-15,0
Passius subordinats	2.044.082	2.386.629	1.939.104	-5,1
Altres passius financers	1.351.098	1.390.069	1.202.404	-11,0
Passius per contractes d'assegurances	178.823	177.512	176.281	-1,4
Provisions	300.523	367.662	352.574	17,3
Altres passius	445.367	438.254	506.125	13,6
Total passiu	79.347.875	91.410.666	89.243.398	12,5
Fons propis (3)	5.325.139	5.978.412	6.295.425	18,2
Ajustos de valoració	96.672	-323.735	-318.850	--
Interessos de minoritaris	31.904	33.866	37.256	16,8
Patrimoni net	5.453.715	5.688.543	6.013.831	10,3
Total patrimoni net i passiu	84.801.590	97.099.209	95.257.229	12,3
Riscos contingents	7.670.651	8.310.022	8.298.019	8,2
Compromisos contingents	16.363.970	16.133.441	11.699.918	-28,5
Total comptes d'ordre	24.034.621	24.443.463	19.997.937	-16,8

(1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els imports següents en concepte d'adquisició temporal d'actius: 625 milions d'euros el 31.03.10, 1.072 milions d'euros el 31.12.10 i 2.094 milions d'euros el 31.03.11.

(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els imports següents en concepte de cessió temporal d'actius: 2.956 milions d'euros el 31.03.10, 3.353 milions d'euros el 31.12.10 i 3.066 milions d'euros el 31.03.11.

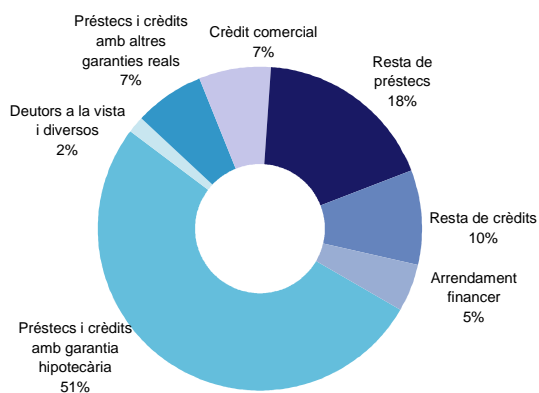
(3) Inclou obligacions necessàriament convertibles en accions (500 milions d'euros el 31.03.10, 819 milions d'euros el 31.12.10 i 824 milions d'euros el 31.03.11).

Inversió creditícia

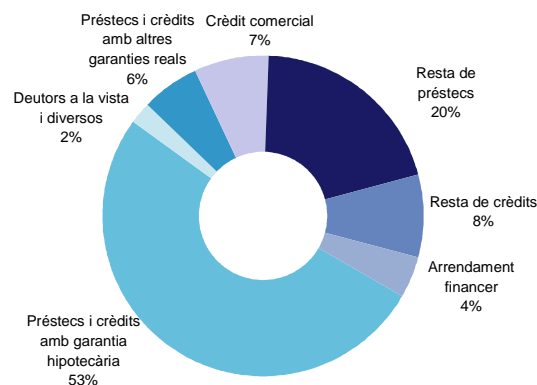
(en milers d'€)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	32.215.856	35.647.107	35.054.113	8,8
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	4.229.909	4.368.637	4.017.881	-5,0
Crèdit comercial	4.441.103	5.576.618	5.053.064	13,8
Resta de préstecs	11.199.231	13.573.624	13.718.799	22,5
Resta de crèdits	5.966.622	5.532.513	5.599.959	-6,1
Arrendament financer	2.850.166	2.994.755	2.882.264	1,1
Deutors a la vista i diversos	1.068.817	1.377.025	1.399.666	31,0
Actius dubtosos	2.882.906	3.944.427	4.290.859	48,8
Ajustos per periodificació	105.631	43.222	57.059	-46,0
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius (1)	64.960.241	73.057.928	72.073.664	11,0
Adquisició temporal d'actius	0	3.132.792	128.673	--
Inversió creditícia bruta de clients	64.960.241	76.190.720	72.202.337	11,1
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-1.755.414	-2.209.902	-2.118.462	20,7
Crèdit a la clientela (net)	63.204.827	73.980.818	70.083.875	10,9
Promemòria: total titulitzacions	9.159.015	9.976.654	10.065.162	9,9
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	5.922.705	6.410.041	6.542.795	10,5
Altres actius titulitzats	3.236.310	3.566.613	3.522.367	8,8
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	9.073.760	9.771.286	9.913.382	9,3
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	5.841.145	6.219.586	6.414.445	9,8
Altres actius titulitzats	3.232.615	3.551.700	3.498.937	8,2

(1) Sense la incorporació de Banco Guipuzcoano el 2010, la variació interanual seria del -0,7%.

Crèdit a la clientela, 31.03.10 (en %) (*)

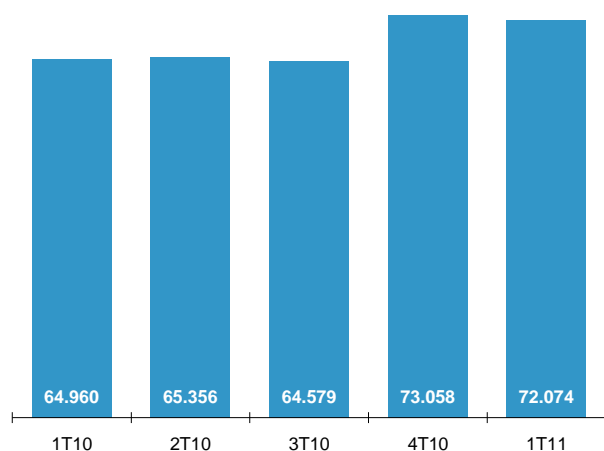


Crèdit a la clientela, 31.03.11 (en %) (*)



(*) Sense actius dubtosos i ajustos per periodificació.

Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius
(milions d'euros)



Gestió del risc de crèdit

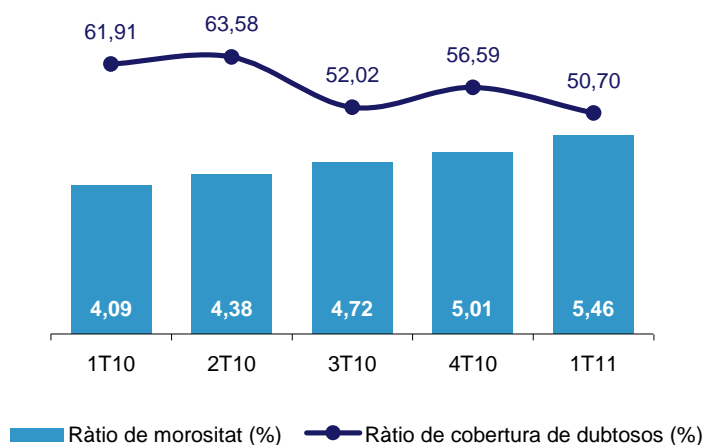
(en milers d'€)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variació (%) interanual
Saldo inicial exercici (1 de gener)	2.712.418	2.712.418	4.073.951	50,2
Entrades netes de recuperacions	441.665	1.426.991	325.449	-26,3
Amortització	-183.349	-508.279	-332.940	81,6
Subtotal	258.316	918.712	-7.491	--
Variació trimestral Banco Guipuzcoano	0	-7.202	56.383	--
Actius immobiliaris en dubtosos en procés d'adquisició	0	0	265.667	--
Variació trimestral saldo dubtosos	258.316	911.510	314.559	21,8
Promemòria:				
Efecte de la incorporació de Banco Guipuzcoano	0	450.023	0	--
Total riscos dubtosos	2.970.734	4.073.951	4.388.510	47,7
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	64.960.241	73.057.928	72.073.664	11,0
Riscos contingents	7.670.651	8.310.022	8.298.019	8,2
Total riscos	72.630.892	81.367.950	80.371.683	10,7
Provisions cobertura específica	1.463.152	1.880.605	1.770.619	21,0
Provisions cobertura genèrica	376.094	424.788	454.208	20,8
Total fons per a insolvències	1.839.246	2.305.393	2.224.827	21,0
Ràtio de morositat (%)	4,09	5,01	5,46	
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)	61,91	56,59	50,70	

El ràtio de morositat en data 31 de març de 2011 es situa en el 5,46%, enfront del 5,01% al tancament de l'exercici passat.

La taxa de morositat continua estant sensiblement per sota de la taxa mitjana del sector.

En data 31 de març de 2011, el ràtio de cobertura es situa en el 50,70%. La cobertura s'eleva fins al 113,97% si s'inclouen les garanties hipotecàries.

Ràtios de morositat i cobertura (en %)



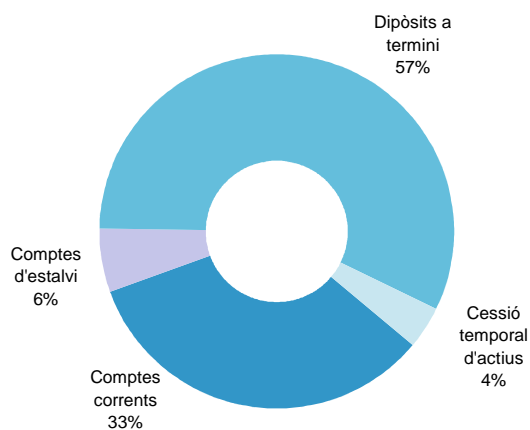
(en milers d'€)	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Entrades netes de recuperacions	441.665	312.563	415.363	257.400	325.449
Amortització	-183.349	-93.084	-201.246	-30.600	-332.940
Subtotal	258.316	219.479	214.117	226.800	-7.491
Variació trimestral Banco Guipuzcoano	0	0	0	-7.202	56.383
Actius immobiliaris en dubtosos en procés d'adquisició	0	0	0	0	265.667
Variació trimestral saldo dubtosos	258.316	219.479	214.117	219.598	314.559
Promemòria:					
Efecte de la incorporació de Banco Guipuzcoano	0	0	0	450.023	0
Moviment net de riscos dubtosos	258.316	219.479	214.117	669.621	314.559
Total riscos dubtosos	2.970.734	3.190.213	3.404.330	4.073.951	4.388.510

Recursos gestionats

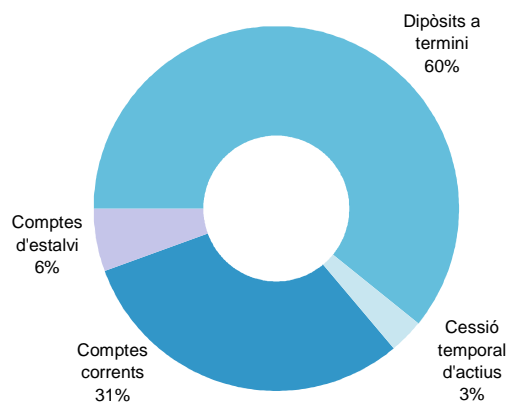
(en milers d'€)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variació (%) interanual
Recursos de clients en balanç (1)	39.327.895	49.374.406	51.245.159	30,3
Dipòsits de clients	40.185.673	55.092.555	52.301.275	30,1
Comptes corrents	13.273.663	15.439.685	15.869.499	19,6
Comptes d'estalvi	2.379.605	2.844.818	2.882.399	21,1
Dipòsits a termini	22.674.627	30.091.528	31.494.886	38,9
Cessió temporal d'actius	1.574.559	6.249.332	1.600.188	1,6
Ajustos per periodificació	201.256	356.101	378.717	88,2
Ajustos per cobertura amb derivats	81.963	111.091	75.586	-7,8
Emprèstits i altres valors negociables	23.193.353	19.507.497	19.713.172	-15,0
Passius subordinats	2.044.082	2.386.629	1.939.104	-5,1
Passius per contractes d'assegurances	178.823	177.512	176.281	-1,4
Recursos al balanç	65.601.931	77.164.193	74.129.832	13,0
Fons d'inversió	9.221.551	8.852.797	8.732.821	-5,3
FI de renda variable	459.204	448.969	443.152	-3,5
FI mixtos	433.000	504.681	487.540	12,6
FI de renda fixa	2.943.097	2.127.417	1.928.453	-34,5
FI garantit	1.957.863	1.855.775	2.011.594	2,7
FI immobiliari	1.044.341	1.079.171	1.097.924	5,1
Societats d'inversió	1.264.714	1.405.890	1.384.339	9,5
IIC comercialitzades no gestionades	1.119.332	1.430.894	1.379.819	23,3
Gestió de patrimonis	1.092.667	1.238.518	1.230.147	12,6
Fons de pensions	2.886.190	3.015.818	2.934.738	1,7
Individuals	1.643.904	1.827.383	1.792.640	9,0
Empreses	1.210.289	1.159.427	1.113.319	-8,0
Associatius	31.997	29.008	28.779	-10,1
Assegurances comercialitzades	5.366.528	5.726.873	5.786.963	7,8
Recursos gestionats	84.168.867	95.998.199	92.814.501	10,3

(1) Inclou dipòsits de clients (exrepos), participacions preferents col·locades per la xarxa comercial i obligacions necessàriament convertibles en accions. Sense la incorporació de Banco Guipuzcoano el 2010, la variació interanual seria del +16,9%.

Dipòsits de clients, 31.03.10 (en %) (*)

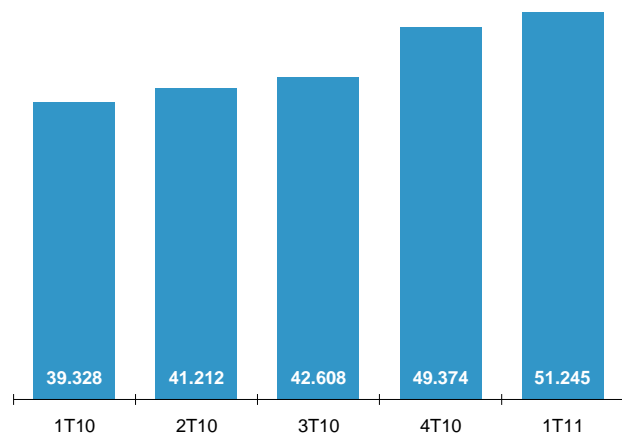


Dipòsits de clients, 31.03.11 (en %) (*)

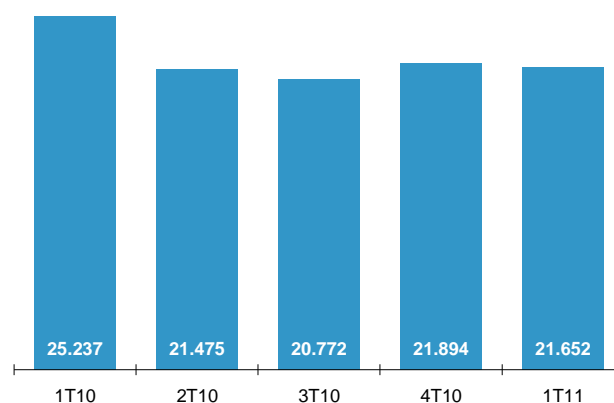


(*) Sense ajustos per periodificació i per cobertura amb derivats.

Recursos de clients en balanç (en milions d'euros)



Emprèstits, passius subordinats i altres valors negociables (en milions d'euros)



Patrimoni net

(en milers d'€)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variació (%) interanual
Fons propis	5.325.139	5.978.412	6.295.425	18,2
Capital	150.000	157.954	173.749	15,8
Reserves	4.703.997	4.761.117	5.315.225	13,0
Altres instruments de capital (1)	500.000	818.714	823.962	64,8
Menys: valors propis	-137.238	-25.686	-101.759	-25,9
Benefici atribuït al grup	108.380	380.040	84.248	-22,3
Menys: dividends i retribucions	0	-113.727	0	--
Ajustos de valoració	96.672	-323.735	-318.850	--
Interessos de minoritaris	31.904	33.866	37.256	16,8
Patrimoni net	5.453.715	5.688.543	6.013.831	10,3

(1) Correspon a l'emissió d'obligacions necessàriament convertibles en accions.

Ràtios de capital

(en milers d'€)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variació (%) interanual
Capital	150.000	157.954	173.749	15,8
Reserves	4.524.654	4.777.188	5.107.330	12,9
Obligacions convertibles en accions	500.000	818.714	823.962	64,8
Interessos de minoritaris	34.699	39.294	41.210	18,8
Deduccions	-722.057	-829.717	-949.195	31,5
Recursos core capital	4.487.296	4.963.433	5.197.056	15,8
Core capital (%)	7,70	8,20	9,37	
Accions preferents i deduccions	860.144	699.490	635.839	-26,1
Recursos de primera categoria	5.347.440	5.662.923	5.832.895	9,1
Tier I (%)	9,17	9,36	10,51	
Provisions genèriques computables	269.903	71.000	93.331	-65,4
Deute subordinat	880.200	1.253.203	886.555	0,7
Ajustos de valoració	40.372	0	0	-100,0
Deduccions	-227.800	-282.540	-242.274	6,4
Recursos de segona categoria	962.675	1.041.663	737.612	-23,4
Tier II (%)	1,65	1,72	1,33	
Base de capital	6.310.115	6.704.586	6.570.507	4,1
Recursos mínims exigibles	4.663.765	4.842.011	4.439.193	-4,8
Excedents de recursos	1.646.350	1.862.575	2.131.314	29,5
Ràtio BIS (%)	10,82	11,08	11,84	
Actius ponderats per risc (RWA)	58.297.063	60.525.138	55.489.913	-4,8
Promemòria:				
Capital principal (%) (1)	8,04	8,81	9,05	

(1) 31.12.10 correspon a proforma amb ampliació de capital de febrer de 2011.

Qualificacions de les agències de rating

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Individual	Suport	Perspectiva financera	Fortalesa
Fitch	25.11.2010	A	F1	B/C	3	Estable	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	22.02.2011	A	A1			Negativa	
Moody's	24.03.2011	A3	Prime 2			Negativa	C-

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

En data 24 de març, l'agència de qualificació creditícia Moody's va anunciar nombroses accions de ràting en la majoria d'entitats financeres espanyoles, incloent-hi rebaxes d'un a més nivells (*notches*) del deute prioritari i els dipòsits, arran de la rebaixa de ràting d'Espanya que va tenir lloc el 10 de març passat, així com una revisió del nivell extraordinari de suport sistèmic.

L'actualització corresponent a Banc Sabadell va ser la següent: Moody's va mantenir la qualificació de fortalesa financera (Bank Financial Strength Rating) en C- (amb un BCA de Baa2); el suport sistèmic es va reduir un nivell (*notch*) i va passar de 3 a 2, per la qual cosa el ràting del deute i dipòsits a llarg termini es va rebaixar a A3 des d'A2; el ràting del deute i dipòsits a curt termini es va rebaixar a P2 des de P1 i la perspectiva es va mantenir negativa.

Resultats per unitats de negoci

En aquest apartat es presenta informació dels resultats i altres indicadors per unitats de negoci del grup.

La informació que es presenta està basada en la comptabilitat individual de cadascuna de les societats que formen el grup, en les eliminacions i ajustos corresponents de consolidació, així com en la comptabilitat analítica d'ingressos i despeses en les particions de negocis sobre una o més entitats jurídiques, fet que permet l'assignació dels ingressos i els costos per a cada client dependent del negoci al qual estigui assignat cadascun d'ells.

Cada unitat de negoci es considera com un negoci independent, per la qual cosa es produeixen transaccions

a preus de mercat entre els diferents negocis en concepte de distribució de productes, prestació de serveis i sistemes. L'impacte final agregat en el compte de resultats del grup és zero.

Cada negoci suporta els seus costos directes, obtinguts a partir de la comptabilitat general i analítica, i els indirectes derivats d'unitats corporatives.

Així mateix, es realitza una assignació de capital de manera que cada negoci té assignat un import equivalent al capital regulador necessari per actius de risc per arribar als ràtios objectiu del grup.

31.03.2010	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	403.238	69.355	49.840.568	7,1%	50,5%	6.612	1.166
Banca Corporativa	46.446	46.526	10.814.451	15,8%	12,4%	92	2
Banco Urquijo	13.332	3.690	1.952.452	4,8%	59,0%	236	14
Gestió d'Actius	8.398	3.603	9.221.551 (**)	28,4%	57,1%	146	--
Suma		123.174 (*)					

31.03.2011 (***)	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	401.891	63.716	49.677.006	6,6%	50,9%	6.520	1.167
Banca Corporativa	49.147	48.044	10.800.655	17,6%	11,8%	91	2
Banco Urquijo	12.223	3.636	1.495.994	4,8%	58,9%	212	14
Gestió d'Actius	8.145	3.496	8.141.533 (**)	33,5%	57,1%	149	--
Suma		118.892 (*)					

(*) Per a la conciliació amb els resultats totals del grup cal considerar els imports no assignats a unitats de negoci i l'efecte impositiu.

(**) Els patrimonis de fons d'inversió reflecteixen el saldo posició al tancament del període.

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

L'acció

	31.03.10	31.12.10	31.03.11	Variació (%) interanual
Accionistes i contractació				
Nombre d'accionistes	96.462	126.263	128.288	33,0
Nombre d'accions	1.200.000.000	1.263.630.834	1.389.993.916	15,8
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	6.845.182	5.993.452	12.601.755	84,1
Valor de cotització (€)				
Inici	3,875	3,875	2,950	
Màxima	4,403	4,550	3,709	
Mínima	3,401	2,940	2,779	
Tancament	4,088	2,950	3,087	
Capitalització borsària (milers d'€)	4.905.600	3.727.711	4.290.911	
Ràtios borsàries				
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,37	0,32	0,25	
Valor comptable per acció (€)	4,44	4,73	4,53	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,92	0,62	0,68	
PER (valor de cotització / BPA)	11,16	9,15	12,56	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	1.300.341.160	1.457.245.725	1.583.608.807	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,34	0,28	0,22	
Valor comptable per acció (€)	4,10	4,10	3,98	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	1,00	0,72	0,78	