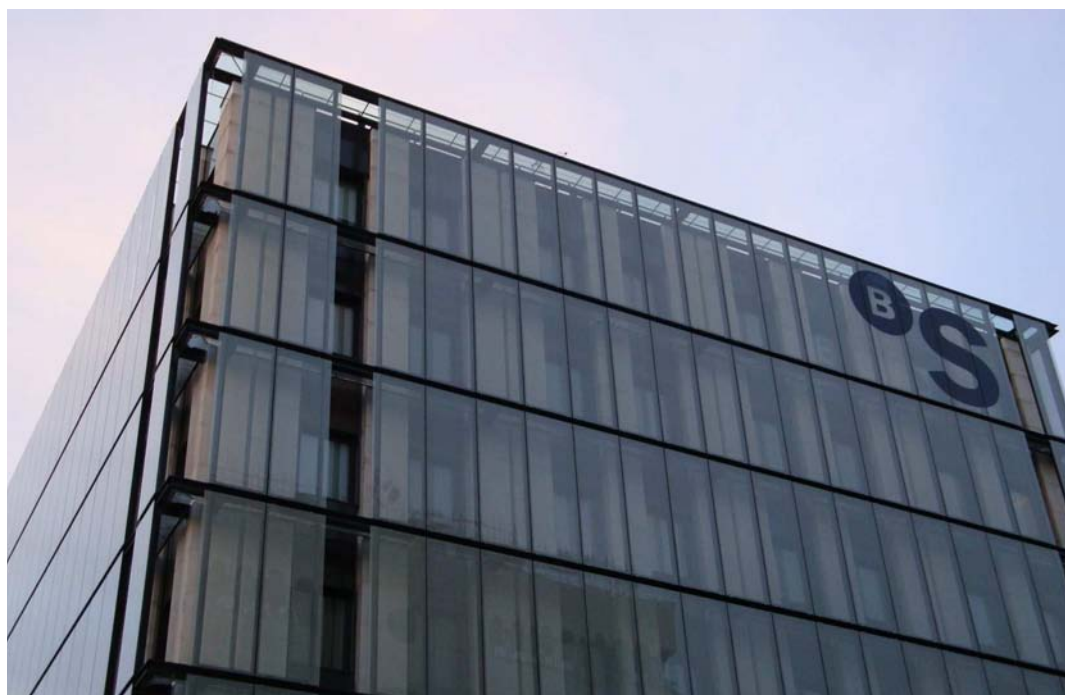


# Informe financer trimestral

Primer trimestre de 2010



Introducció	3
Magnituds principals	8
Evolució del compte de resultats	9
Evolució del balanç	16
Resultats per unitats de negoci	23
L'acció	24

**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

### Entorn macroeconòmic

#### Context econòmic i financer internacional

Els índexs de confiança econòmica han evolucionat positivament en les principals àrees econòmiques desenvolupades, assenyalant més dinamisme d'ara endavant. En l'últim tram del 2009, l'activitat econòmica va experimentar taxes de creixement positives als països desenvolupats. Als Estats Units i la zona euro, les economies han crescut trimestralment, per segona vegada consecutiva, mentre que al Regne Unit l'activitat s'ha expandit per primera vegada des del començament de la crisi econòmica. D'altra banda, els dubtes sobre la sostenibilitat de les finances públiques dels països perifèrics de la zona euro, especialment Grècia, han provocat un to restrictiu de la política fiscal en aquests països. En particular, el govern hel·lè, pressionat per les autoritats europees, ha presentat un pla de consolidació fiscal basat en mesures contra l'evasió, increment d'impostos, reducció dels salaris públics, etc. Per la seva part, les autoritats europees han presentat un mecanisme d'ajuda que es concediria a Grècia només com a últim recurs, que es basaria en la proposta alemanya i inclouria préstecs bilaterals dels països de la zona euro subjectes a una forta condicionalitat, encara que també inclouria finançament procedent del Fons Monetari Internacional (FMI).

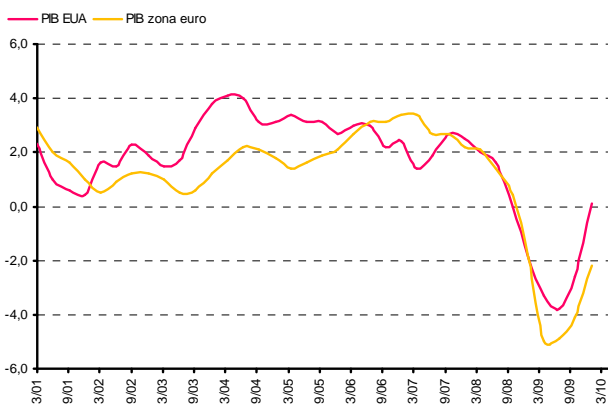
#### Mercats de renda fixa

La Reserva Federal (Fed) i el Banc Central Europeu (BCE) han començat a implementar les seves estratègies de sortida, mentre que el Banc del Japó segueix introduint mesures de caràcter heterodox. La Fed ha mantingut el tipus rector en un rang del 0-0,25% i segueix anticipant que

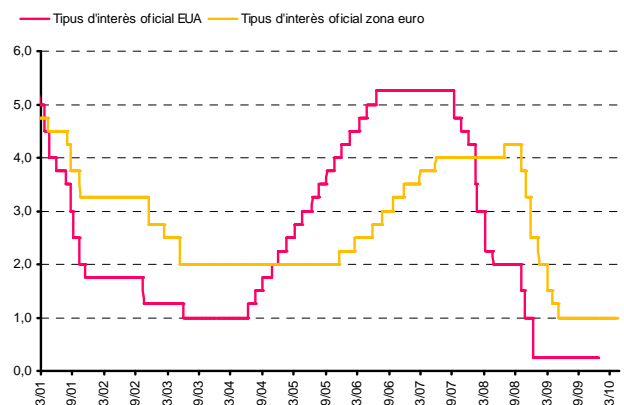
les condicions econòmiques justificaran uns tipus d'interès a nivells excepcionalment reduïts durant un extens període de temps. Així mateix, la Fed ha conclòs amb les compres d'actius a finals de març i ha confirmat la fi de l'heterodòxia monetària per a finals de juny. Per la seva part, el BCE ha mantingut el tipus rector en l'1%, insistint que és l'adequat. Respecte a la seva estratègia de sortida, ha decidit que les operacions a tres mesos tornaran a fer-se a tipus variable i adjudicació limitada a partir de finals d'abril. A més a més, Trichet, president del BCE, ha declarat que el banc mantindrà l'actual rating mínim (BBB-) per acceptar deute públic com a col·lateral en les operacions de finançament més enllà de finals d'any. El Banc d'Anglaterra ha mantingut el tipus rector en el 0,50% i el seu programa de compra d'actius en 200.000 milers de milions de lliures.

La rendibilitat del deute públic a llarg termini ha retrocedit a Alemanya, fins al 3,09%, des del 3,39% de finals de 2009. Aquest moviment ha estat promogut pel seu rol com a actiu refugi, davant els dubtes sobre la sostenibilitat de les finances públiques als països perifèrics de la zona euro, especialment Grècia. En aquest context, les agències de qualificació creditícia han continuat revisant el rating del deute sobirà dels països perifèrics de la zona euro. En concret, Fitch ha rebaixat el del deute sobirà de Portugal, un nivell, fins a AA-, amb outlook negatiu. A més a més, aquestes agències han alertat sobre la situació fiscal de països com el Regne Unit, Portugal i Grècia. D'aquesta manera, els diferencials entre el deute públic dels països perifèrics i la referència alemanya es mantenen en nivells elevats. Als Estats Units, el tipus d'interès del deute a llarg termini ha finalitzat en el 3,83%, un nivell molt similar al del tancament del trimestre anterior.

PIB – EUA respecte a zona euro (en %)



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



## Mercats de divises

La divisa nord-americana ha continuat amb la tendència apreciadora iniciada a principis de desembre de 2009 en el seu encreuament davant de l'euro, per concloure el trimestre en 1,35 USD/EUR, enfront d'1,43 USD/EUR del trimestre anterior. Aquest moviment ha estat motivat pels dubtes sobre la sostenibilitat fiscal als països de la perifèria de la zona euro, les dades econòmiques favorables dels Estats Units i unes fortes entrades de capital en aquest país, que han més que compensat el seu dèficit comercial. Al Japó, el ien ha acabat en 93,5 JPY/USD, pràcticament en el mateix nivell del tancament de l'any. En un context de dades econòmiques mixtes, el ien es va apreciar al voltant d'un 5% en la primera meitat del trimestre arran d'un augment de l'aversion al risc internacional. Posteriorment, l'ampliació de la laxitud de la política monetària per part del Banc del Japó va revertir aquest moviment. Al Regne Unit, la lliura esterlina s'ha depreciat en el seu encreuament enfront de l'euro, fins a 0,89 GBP/EUR, a partir dels dubtes respecte a la capacitat del pròxim govern de poder fer l'ajust fiscal necessari.

## Mercats emergents

Les últimes dades econòmiques mostren una millora generalitzada als països emergents. En aquells on la recuperació econòmica ja està consolidada, les autoritats monetàries han restringit la política monetària. Així, a la Xina, l'Índia i al Brasil, s'ha augmentat el requeriment de reserves que els bancs han de dipositar en el banc central. Així mateix, a l'Índia, el banc central ha augmentat el tipus d'interès de referència, expressant que la moderació de la inflació s'ha convertit en el seu objectiu prioritari. Als països on la recuperació econòmica avança a un ritme ràpid, els bancs centrals mostren certa preocupació respecte a l'evolució dels preus. En particular, a Mèxic, la màxima autoritat monetària ha expressat que les condicions econòmiques seran menys desinflationistes que el que es considerava inicialment, a causa de la rapidesa de la recuperació. A Turquia, el banc central fins i tot ha indicat que no dubtarà a pujar el tipus rector si l'augment recent

de les expectatives d'inflació impacta sobre els preus. En altres països de l'Europa de l'Est, no obstant això, la recuperació avança a un ritme lent i alguns bancs centrals (Rússia, Hongria i Romania) han seguit reduint el tipus oficial. D'altra banda, la millora de la qualificació creditícia per part de les agències de rating en alguns països de la zona posa de manifest que l'evolució dels comptes públics està sent menys negativa que el que s'havia considerat inicialment. Això facilita que els mercats de la zona no s'hagin vist afectats per la inestabilitat generada pels dubtes respecte a la sostenibilitat dels comptes públics de Grècia.

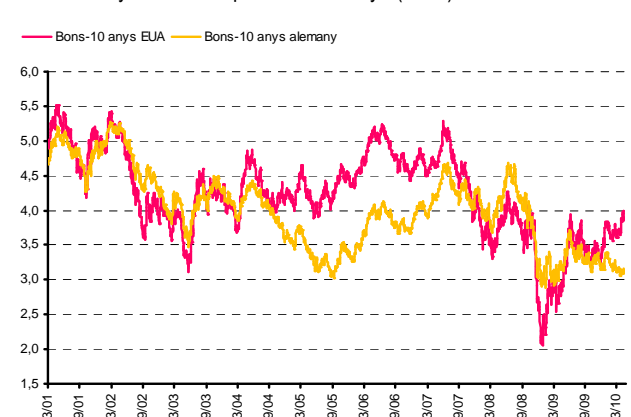
## Mercats de renda variable

Les borses han finalitzat el trimestre en nivells pròxims als màxims anuals en els principals índexs dels Estats Units, impulsats fonamentalment per la millor percepció respecte a la situació econòmica del país. L'Standard & Poor's 500® ha pujat en euros un +11,06% i el NASDAQ, un +11,91%. Els principals índexs europeus, no obstant això, han tingut una evolució dispar, llastats per les caigudes en la cotització dels selectius dels països perifèrics a causa de les incerteses generades per la situació fiscal grega i la falta d'acords concrets als països de la Unió Europea respecte a les solucions a prendre per ajudar aquest país. No obstant això, el mecanisme d'ajuda, presentat per les autoritats europees a finals de març, ha suavitzat les pèrdues dels índexs europeus. En concret, el Dow Jones EURO STOXX 50 ha perdut un -1,14% i l'IBEX 35® un -8,95%, mentre que el Dow Jones STOXX 50 ha pujat un +1,70%. Un altre focus d'atenció dels mercats han estat les mesures preses per les autoritats xineses per evitar un reescalfament de la seva economia. El principal dubte dels mercats és amb quina severitat o grau d'intensitat hauran de seguir actuant, amb atenció especial a la política monetària. Malgrat aquestes incerteses, l'aversion al risc dels inversors està en nivells mínims. A l'Amèrica Llatina, l'índex brasiler ha pujat en euros un +6,42% i l'índex de la borsa de Mèxic un +16,34%. Al Japó, el NIKKEI 300 ha guanyat en euros un +13,53%.

Tipus de canvi – USD respecte a EUR i JPY (en %)



Bon a 10 anys – EUA respecte a Alemanya (en %)



## Claus de l'exercici

- Benefici abans d'impostos i plusvàlues de 119,4 milions d'euros, que decreix un 9,7% en relació amb el mateix període de 2009. El benefici net atribuït al grup és de 108,4 milions d'euros, enfront de 162,1 milions d'euros un any abans. En el primer trimestre de 2009 tant les plusvàlues per venda d'actius com les deduccions fiscals per reinversió de plusvàlues van ser superiors a les d'aquest any (+26,4 milions d'euros i +24,0 milions d'euros, respectivament).
- Marge d'interessos: variació interanual del -5,2% per l'efecte preu de la inversió, que ha impactat negativament en més gran mesura que l'efecte positiu del preu dels recursos de clients i del mercat de capitals. Aquest efecte ha quedat mitigit per la gestió permanent dels diferencials de clients i la política de cobertures.
- Comissions netes: variació interanual del -4,1%, amb la qual cosa es manté l'evolució creixent dels últims sis mesos. Amb relació al quart trimestre de 2009, creixen un 3,1%.
- Resultats per operacions financeres: inclouen plusvàlues de 18,2 milions d'euros per venda de cartera de renda fixa.
- Totals despeses administratives (personal + generals): en termes recurrents, creixen un 1,7%; en termes de perímetre constant, la variació interanual de les despeses recurrents és negativa (-0,7%).

Les despeses de personals recurrents creixen un 1,1% (-1,0% en perímetre constant). Les despeses de personals no recurrents puguen a -1,0 milions d'euros, davant de -31,6 milions d'euros durant el primer trimestre de 2009.

Les altres despeses generals d'administració augmenten un 3,0% (0,0% en perímetre constant).

- Dotacions a insolvències i altres deterioraments: la dotació específica a insolvències totalitza -173,8 milions d'euros, bàsicament per efecte calendari. En sentit contrari, s'han alliberat 61,2 milions d'euros de dotació genèrica. S'han realitzat sanejaments d'immobles i actius financers per un total de -49,7 milions d'euros.
- La ràtio de morositat se situa en el 4,09% i la ràtio de cobertura, en el 61,91%. La ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries és del 117,77%.
- Plusvàlues per venda d'actius de 4,1 milions d'euros, davant d'un import de 30,5 milions d'euros durant el primer trimestre de 2009. L'any passat incloïa 20,3 milions d'euros per venda d'un edifici del carrer Serrano de Madrid i 10,1 milions d'euros per una altra operativa de sale and leaseback.
- L'impost sobre beneficis inclou una deducció 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). Durant el primer trimestre de 2009 les deduccions efectuades per aquest concepte van ser de 40 milions d'euros.
- Tier I del 9,17%, davant del 7,94% al tancament de març de 2009 (9,62% el març de 2010 incloent en el còmput les provisions netes d'impostos). El core capital, per la seva banda, se situa en el 7,70% davant del 6,60% de març de 2009 (8,15% el març de 2010 incloent en el còmput les provisions netes d'impostos).
- Gap comercial de l'operativa de clients: els recursos de clients en balanç creixen un 8,7%, mentre que la inversió creditícia bruta de clients creix un 1,2%.

## Revisió financera

### Bases de presentació

El compte de resultats i el balanç de situació consolidats a la conclusió del primer trimestre de 2010 i 2009, juntament amb els diversos desglossaments de partides que es mostren en aquest informe financer, es presenten seguint les bases, principis i criteris comptables definits a la nota 1 dels comptes anuals consolidats del Grup el 31 de desembre de 2009.

### Balanç i resultats

#### Evolució del balanç

El 31 de març de 2010, els actius totals totalitzen 84.801,6 milions d'euros i augmenten un 4,8% en els últims dotze mesos. La inversió creditícia bruta de clients presenta un saldo de 64.960,2 milions d'euros, un 1,2% superior a la de la mateixa data de l'any anterior. Sense sector immobiliari, el creixement de la inversió creditícia bruta s'eleva fins al 4,4%.

Destaca particularment el major import en préstecs hipotecaris, el saldo dels quals creix interanualment un 3,6% i assoleix els 32.215, 9 milions d'euros.

La ràtio de morositat sobre el total de la inversió computable és del 4,09% i es manté per sota de la mitjana del sector financer espanyol. La cobertura sobre riscos dubtosos i en mora és del 61,91%. La ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries és del 117,77%.

Amb data 31 de març de 2010, els recursos de clients en balanç pugen a 39.327,9 milions d'euros, i s'incrementen un 8,7% en termes interanuals, en línia amb la política de focalització del banc en la captació de recursos invertibles. En destaca el creixement dels dipòsits a termini, que el 31 de març de 2010 totalitzen 22.674,6 milions d'euros, així com dels comptes a la vista, que creixen un 15,3% i presenten un saldo de 15.653,3 milions d'euros al tancament del primer trimestre de l'exercici en curs.

Els debèits representats per valors negociables totalitzen 23.193,4 milions d'euros, lleugerament per sota del saldo que hi havia un any endarrere (23.394, 4 milions d'euros).

El patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) creix per tercer trimestre consecutiu i totalitza 9.221,6 milions d'euros el 31 de març de 2010. Respecte a la mateixa data de l'any 2009, presenta un increment interanual del 6,5%.

Per la seva banda, el patrimoni dels fons de pensions comercialitzats augmenta un 26,6% pel que fa al primer trimestre de l'any anterior i presenta un saldo de 2.886,2 milions d'euros al tancament de març de 2010.

Finalment, les assegurances comercialitzades creixen un 16,2%, amb un saldo de 5.366,5 milions d'euros a la conclusió del primer trimestre de l'exercici en curs.

El total de recursos gestionats al tancament del primer trimestre de 2010 puja a 84.168,9 milions d'euros, davant de 81.281,7 milions d'euros un any abans (+3,6%).

#### Marges i beneficis

El benefici abans d'impostos i plusvàlues del primer trimestre de 2010 puja a 119,4 milions d'euros i decreix un 9,7% en relació amb el primer trimestre de 2009.

Els resultats a escala de marge abans de dotacions, no obstant això, presenten un creixement interanual del 2,0%.

El marge d'interessos del primer trimestre de 2010 puja a 374,1 milions d'euros i és un 5,2% inferior al del mateix trimestre de 2009. Dins l'actual context de tipus d'interès en mínims històrics, l'efecte preu de la inversió ha impactat negativament en més gran mesura que l'efecte positiu del preu dels recursos de clients i del mercat de capitals. Aquest efecte ha quedat mitigat per la gestió permanent dels diferencials de clients i la política de cobertures.

Les empreses que consoliden pel mètode de la participació incrementen la seva aportació als resultats trimestrals del grup en un 52,9%, i en destaca particularment la major contribució dels bancs participats Dexia Sabadell i Centre Financer BHD.

Les comissions netes creixen per segon trimestre consecutiu i assoleixen els 129,3 milions d'euros.

Els resultats per operacions financeres totalitzen 24,9 milions d'euros i inclouen uns beneficis de 18,2 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa. Amb relació a l'exercici precedent, creixen un 25,9%. Igualment significatiu és el creixement interanual dels resultats nets per diferències de canvi (+17,8%).

Les despeses d'explotació de l'exercici en curs totalitzen fins al 31 de març 236,8 milions d'euros, dels quals 1,0 milió d'euros correspon a indemnitzacions. Durant el primer trimestre de 2009 les indemnitzacions van ser 31,6 milions d'euros. En termes recurrents, les despeses d'explotació del primer trimestre de 2010 creixen globalment un 1,7% interanual (-0,7% en termes de perímetre constant). La ràtio d'eficiència, sense despeses no recurrents, és del 41,96%.

Com a conseqüència de tot l'anterior, el marge abans de dotacions fins al 31 de març de 2010 totalitza 286,9 milions d'euros i creix un 2,0% respecte a l'any anterior.

Les dotacions específiques per a insolvències totalitzen 173,8 milions d'euros, que corresponen principalment a dotacions per calendari. D'altra banda, durant el trimestre s'ha efectuat un alliberament de dotació genèrica de 61,2 milions d'euros. Així mateix, s'han efectuat sanejaments d'immobles i d'actius financers per un total de 49,7 milions d'euros (7,2 milions d'euros durant el primer trimestre de 2009).

Una vegada aplicades aquestes dotacions i deterioraments, resulta un marge abans d'impostos i plusvàlues de 119,4 milions d'euros, inferior en un 9,7% a l'obtingut en el mateix període de 2009.

El benefici net atribuït al grup, finalment, és de 108,4 milions d'euros, enfront de 162,1 milions d'euros un any abans, tenint en compte que en el primer trimestre de 2009 les plusvàlues per venda d'actius van ser 26,4 milions d'euros superiors a les d'aquest any, ja que incloïen una plusvàlua puntual de 20,3 milions d'euros per la venda d'un immoble del carrer Serrano de Madrid, així com 10,1 milions d'euros per altres operacions de venda amb posterior arrendament financer. Així mateix, les deduccions fiscals per reinversió de plusvàlues van ser de 40,0 milions d'euros el 2009, enfront de 16,0 milions d'euros aquest any.

El 31 de març de 2010, la ràtio de Tier I se situa en el 9,17%, davant del 7,94% al tancament del primer trimestre de 2009 (9,62% el març de 2010 incloent en el còmput les provisions netes d'impostos). El core capital, per la seva banda, se situa en el 7,70% davant del 6,60% de març de 2009 (8,15% el març de 2010 incloent en el còmput les provisions netes d'impostos).

## **Altres fets destacats al primer trimestre de 2010**

### **Emissió de cèdules hipotecàries**

Amb data 11 de gener de 2010, Banc Sabadell va completar l'emissió de 1.000 milions d'euros en cèdules hipotecàries a termini, adreçada a inversors institucionals, tant nacionals com internacionals.

El TIR per a l'inversor és del 3,136% (68 punts bàsics sobre els tipus d'interès de referència a 4 anys). L'emissió, que es va esgotar en un termini de tres hores, té un termini de quatre anys i va ser col·locada per Banc Sabadell, Goldman Sachs, UniCredit, Société Générale i HSBC.

El desemborsament efectiu d'aquesta emissió es va fer efectiu el passat 20 de gener, i en destaca l'elevat nombre d'inversions internacionals que hi van participar (75% de l'emissió).

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

Amb data 15 de gener de 2010, Banc Sabadell va concloure l'operació de compra de Mellon United National Bank (MUNB), amb seu a Miami, a The Bank of New York Mellon Corporation, una vegada obtingudes les corresponents autoritzacions administratives i reguladores.

A partir d'aquesta data, la denominació de MUNB va passar a operar sota la denominació social de Sabadell United Bank.

### **Retribució complementària a l'accionista mitjançant distribució d'accions**

En la Junta General d'Accionistes de Banc Sabadell celebrada el 25 de març de 2010, es va aprovar una retribució a favor de l'accionista, complementària al dividend corresponent a l'exercici 2009, consistent en la

distribució en accions de part de la reserva per prima d'emissió d'accions, equivalent a distribuir 0,08 euros bruts per cada acció.

El nombre d'accions lliurat es va determinar per la quantitat de 0,08 euros multiplicats pel nombre total d'accions de l'accionista i dividida per 4,2402 —valor de referència—, arrodonida per defecte al nombre enter més proper. La quantitat que excedia del múltiple per efecte d'aquest arrodoniment es va abonar en efectiu a cadascun dels accionistes (excedent). La proporció resultant, sense perjudici de l'excedent, va ser d'una (1) per cada cinquanta-tres (53) accions.

Les accions van ser lliurades el passat 23 d'abril als qui, al tancament dels mercats el dia 15 d'abril de 2010, apareixien com a titulars d'accions de Banc Sabadell.

### **Contracte per a la venda de 378 immobles a Moorpark Capital Partners LLP**

Amb data 26 de març de 2010, el Consell d'Administració de Banc Sabadell, en la seva sessió celebrada posteriorment a la celebració de la Junta General d'Accionistes del 25 de març de 2010, va donar la seva conformitat als termes de l'oferta vinculant rebuda de la societat Moorpark Capital Partners LLP, per la qual es procedeix a la venda, amb la formalització simultània d'un arrendament a llarg termini amb opció de compra, d'un conjunt de 378 immobles (en la seva majoria oficines) ubicats a Espanya.

El preu total de l'operació és de 403 milions d'euros, que suposa per a Banc Sabadell una plusvàlua d'uns 265 milions d'euros abans de despeses i impostos.

### **Oferta de canvi de les emissions de participacions preferents sèrie 1/2006 i obligacions subordinades sèrie 1/2006**

Amb data 19 d'abril de 2010, Banc Sabadell va anunciar el resultat de l'oferta de bescanvi pel cent per cent dels valors en circulació corresponents a les emissions de participacions preferents sèrie 1/2006, cotitzades a la Borsa de Londres, i d'obligacions subordinades sèrie 1/2006, admeses a cotització en AIAF Mercat de Renda Fixa. En el bescanvi es van lliurar obligacions subordinades de nova emissió 1/2010.

Els imports nominals de les participacions preferents i obligacions existents acceptats per al bescanvi van ser 193.950.000 euros i 283.400.000 euros, respectivament.

L'import nominal total de les obligacions noves lliurades en el bescanvi puja a 406.150.000 euros i es van emetre obligacions noves addicionals per un import nominal de 93.850.000 euros, amb la qual cosa l'import nominal total de les obligacions noves va ser de 500.000.000 euros.

La plusvàlua aportada per aquesta operació de canvi ascendeix aproximadament a 89 milions d'euros.

## Magnituds principals

	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variació (%) interanual
<b>Balanç (milers d'€)</b>				
Total actiu	80.913.846	82.822.886	84.801.590	4,8
Inversió creditícia bruta de clients (1)	64.185.296	65.012.792	64.960.241	1,2
Recursos al balanç	64.910.912	64.165.053	65.601.931	1,1
Dels quals:				
Recursos de clients en balanç (2)	36.190.857	38.131.235	39.327.895	8,7
Fons d'inversió	8.654.712	9.150.665	9.221.551	6,5
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	6.899.102	8.168.367	8.252.718	19,6
Recursos gestionats	81.281.667	82.247.095	84.168.867	3,6
Fons propis	4.548.978	5.226.333	5.325.139	17,1
<b>Compte de resultats (milers d'€)</b>				
Marge d'interessos	394.556	1.600.647	374.104	-5,2
Marge brut	578.484	2.505.030	562.150	-2,8
Marge abans de dotacions	281.278	1.325.477	286.877	2,0
Benefici atribuït al grup	162.112	522.489	108.380	-33,1
<b>Ràtios (%)</b>				
ROA	0,82	0,64	0,52	
ROE	14,86	11,36	9,20	
Eficiència (3)	45,53	43,05	42,13	
Eficiència sense despeses no recurrents (3)	40,08	39,46	41,96	
Core capital (4)	6,60	7,66	7,70	
Core capital ajustat (4) (5)	7,98	8,14	8,15	
Tier I (4)	7,94	9,10	9,17	
Tier I ajustat (4) (5)	9,32	9,58	9,62	
Ràtio BIS (4)	10,24	10,80	10,82	
<b>Gestió del risc</b>				
Riscos morosos (milers d'€)	2.023.019	2.712.418	2.970.734	
Fons per a insolvències (milers d'€)	1.956.448	1.872.443	1.839.246	
Ràtio de morositat (%)	2,82	3,73	4,09	
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)	96,71	69,03	61,91	
Ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries	149,48	125,11	117,77	
<b>Accionistes i accions (dades al final del període)</b>				
Nombre d'accionistes	88.730	89.910	96.462	
Nombre d'accions	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	
Valor de cotització (€)	3.780	3.875	4.088	
Capitalització borsària (milers d'€)	4.536.000	4.650.000	4.905.600	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,54	0,44	0,37	
Valor comptable per acció (€)	3,79	4,36	4,44	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	1,00	0,89	0,92	
PER (valor de cotització / BPA)	7,00	8,74	11,16	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió		1.300.341.160	1.300.341.160	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)		0,41	0,34	
Valor comptable per acció (€)		4,02	4,10	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)		0,96	1,00	
<b>Altres dades</b>				
Oficines nacionals	1.207	1.190	1.182	
Empleats (6)	9.668	9.466	9.839	
Caixers	1.457	1.452	1.440	

(1) El 31.03.10, la inversió creditícia bruta de clients sense sector immobiliari té una variació interanual del 4,4%.

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

(3) Despeses de personal i altres despeses generals d'administració / marge brut. Desembre 2009 no inclou el resultat de 96,8 milions d'euros per recompra de participacions preferents, obtingut en el segon trimestre de 2009.

(4) Ràtio calculada sota criteris de Basilea II amb models aprovats pel Banc d'Espanya i considerant *floor* mínim regulador.

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

(6) El 31.03.10, augment del nombre de treballadors per efecte de la incorporació del Sabadell United Bank.



## Evolució del compte de resultats

### Compte de resultats

(en milers d'€)	1T09	1T10	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	954.147	635.961	-33,3
Interessos i càrregues assimilades	-559.591	-261.857	-53,2
<b>Marge d'interessos</b>	<b>394.556</b>	<b>374.104</b>	<b>-5,2</b>
Rendiment d'instruments de capital	4.261	190	-95,5
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	13.029	19.915	52,9
Comissions netes	134.860	129.279	-4,1
Resultats operacions financeres (net)	19.797	24.925	25,9
Diferències de canvi (net)	9.416	11.091	17,8
Altres productes i càrregues d'explotació	2.565	2.646	3,2
<b>Marge brut</b>	<b>578.484</b>	<b>562.150</b>	<b>-2,8</b>
Despeses de personal	-189.697	-160.879	-15,2
Recurrents (1)	-158.144	-159.928	1,1
No recurrents	-31.553	-951	-97,0
Altres despeses generals d'administració (2)	-73.709	-75.954	3,0
Amortització	-33.800	-38.440	13,7
<b>Marge abans de dotacions</b>	<b>281.278</b>	<b>286.877</b>	<b>2,0</b>
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-149.045	-167.445	12,3
<b>Benefici abans d'impostos i plusvàlues</b>	<b>132.233</b>	<b>119.432</b>	<b>-9,7</b>
Plusvàlues per venda d'actius	30.537	4.061	-86,7
Resultat de les operacions interrompudes (net d'impostos)	0	0	--
Impost sobre beneficis	36	-14.705	--
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>162.806</b>	<b>108.788</b>	<b>-33,2</b>
Resultat atribuït a interessos minoritaris	694	408	-41,2
<b>Benefici atribuït al grup</b>	<b>162.112</b>	<b>108.380</b>	<b>-33,1</b>
Promemòria:			
Actius totals mitjans	80.891.658	85.055.467	
Benefici per acció (€)	0,14	0,09	

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

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

## Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	954.147	832.990	716.108	662.988	635.961	-33,3
Interessos i càrregues assimilades	-559.591	-414.410	-313.814	-277.771	-261.857	-53,2
<b>Marge d'interessos</b>	<b>394.556</b>	<b>418.580</b>	<b>402.294</b>	<b>385.217</b>	<b>374.104</b>	<b>-5,2</b>
Rendiment d'instruments de capital	4.261	6.236	774	3.327	190	-95,5
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	13.029	18.656	13.354	26.874	19.915	52,9
Comissions netes	134.860	132.223	118.748	125.333	129.279	-4,1
Resultats operacions financeres (net)	19.797	144.113	78.327	5.913	24.925	25,9
Diferències de canvi (net)	9.416	12.400	15.739	11.669	11.091	17,8
Altres productes i càrregues d'explotació	2.565	1.183	2.344	3.242	2.646	3,2
<b>Marge brut</b>	<b>578.484</b>	<b>733.391</b>	<b>631.580</b>	<b>561.575</b>	<b>562.150</b>	<b>-2,8</b>
Despeses de personal	-189.697	-180.837	-170.179	-174.610	-160.879	-15,2
Recurrents	-158.144	-157.235	-159.574	-153.747	-159.928	1,1
No recurrents	-31.553	-23.602	-10.605	-20.863	-951	-97,0
Altres despeses generals d'administració	-73.709	-78.931	-80.838	-88.022	-75.954	3,0
Amortització	-33.800	-35.237	-35.834	-37.859	-38.440	13,7
<b>Marge abans de dotacions</b>	<b>281.278</b>	<b>438.386</b>	<b>344.729</b>	<b>261.084</b>	<b>286.877</b>	<b>2,0</b>
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-149.045	-209.830	-231.250	-247.581	-167.445	12,3
<b>Benefici abans d'impostos i plusvàlues</b>	<b>132.233</b>	<b>228.556</b>	<b>113.479</b>	<b>13.503</b>	<b>119.432</b>	<b>-9,7</b>
Plusvàlues per venda d'actius d'impostos)	30.537	-1.655	36.020	18.673	4.061	-86,7
	0	0	0	0	0	--
Impost sobre beneficis	36	-56.875	-10.980	22.782	-14.705	--
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>162.806</b>	<b>170.026</b>	<b>138.519</b>	<b>54.958</b>	<b>108.788</b>	<b>-33,2</b>
Resultat atribuït a interessos minoritaris	694	97	2.118	911	408	-41,2
<b>Benefici atribuït al grup</b>	<b>162.112</b>	<b>169.929</b>	<b>136.401</b>	<b>54.047</b>	<b>108.380</b>	<b>-33,1</b>
Promemòria:						
Actius totals mitjans	80.891.658	81.638.757	81.977.332	82.332.334	85.055.467	
Benefici per acció (€)	0,14	0,14	0,11	0,05	0,09	

## Marge d'interessos

### Rendiment mitjà de la inversió

2009 (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	2.642.845	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
Crèdit a la clientela (net)	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 renda fixa	6.981.215	3,91	67.345	8.082.132	2,58	52.071	7.609.054	2,44	46.759	8.288.938	2,46	51.367
<b>Subtotal</b>	<b>72.217.474</b>	<b>5,26</b>	<b>937.504</b>	<b>72.164.094</b>	<b>4,56</b>	<b>821.070</b>	<b>72.885.785</b>	<b>3,85</b>	<b>706.829</b>	<b>73.065.919</b>	<b>3,56</b>	<b>654.819</b>
Cartera de renda variable	1.578.454	--	--	1.954.484	--	--	1.816.355	--	--	2.009.384	--	--
Actiu material i immaterial	1.838.789	--	--	1.714.315	--	--	1.698.773	--	--	1.671.798	--	--
Altres actius	5.256.941	1,28	16.643	5.805.864	0,82	11.920	5.576.419	0,66	9.279	5.585.233	0,58	8.169
<b>Total</b>	<b>80.891.658</b>	<b>4,78</b>	<b>954.147</b>	<b>81.638.757</b>	<b>4,09</b>	<b>832.990</b>	<b>81.977.332</b>	<b>3,47</b>	<b>716.108</b>	<b>82.332.334</b>	<b>3,19</b>	<b>662.988</b>

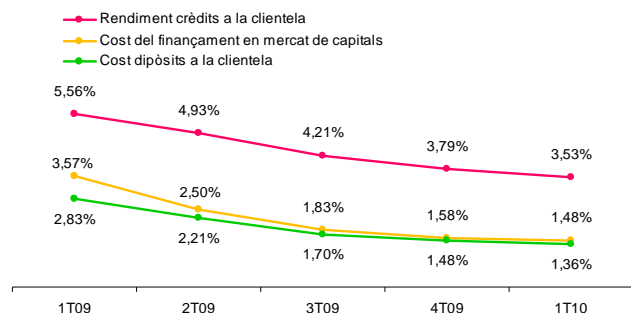
2010 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	2.077.052	0,93	4.738									
Crèdit a la clientela (net)	63.556.130	3,53	552.552									
Cartera de renda fixa	10.062.814	2,76	68.592									
<b>Subtotal</b>	<b>75.695.996</b>	<b>3,35</b>	<b>625.882</b>									
Cartera de renda variable	1.979.925	--	--									
Actiu material i immaterial	1.705.582	--	--									
Altres actius	5.673.964	0,72	10.079									
<b>Total</b>	<b>85.055.467</b>	<b>3,03</b>	<b>635.961</b>									

### Cost mitjà dels recursos

2009 (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	5.436.719	-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
Dipòsits 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
Mercat de capitals	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
Cessions cartera renda fixa	4.275.533	-1,72	-18.115	4.318.848	-1,04	-11.233	4.555.445	-0,78	-9.006	4.287.560	-0,86	-9.263
<b>Subtotal</b>	<b>71.391.624</b>	<b>-3,08</b>	<b>-542.115</b>	<b>72.039.175</b>	<b>-2,23</b>	<b>-400.625</b>	<b>71.797.181</b>	<b>-1,67</b>	<b>-302.411</b>	<b>71.315.191</b>	<b>-1,49</b>	<b>-267.303</b>
Altres passius	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 propis	4.294.750	--	--	4.499.595	--	--	4.997.197	--	--	5.271.186	--	--
<b>Total</b>	<b>80.891.658</b>	<b>-2,81</b>	<b>-559.591</b>	<b>81.638.757</b>	<b>-2,04</b>	<b>-414.410</b>	<b>81.977.332</b>	<b>-1,52</b>	<b>-313.814</b>	<b>82.332.334</b>	<b>-1,34</b>	<b>-277.771</b>

2010 (en 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									
Dipòsits de la clientela	37.994.106	-1,36	-127.456									
Mercat de capitals	26.069.979	-1,48	-95.143									
Cessions cartera renda fixa	4.385.439	-0,76	-8.208									
<b>Subtotal</b>	<b>73.967.156</b>	<b>-1,37</b>	<b>-249.890</b>									
Altres passius	5.737.935	-0,85	-11.967									
Recursos propis	5.350.376	--	--									
<b>Total</b>	<b>85.055.467</b>	<b>-1,25</b>	<b>-261.857</b>									

## Evolució del marge de clients (en %)

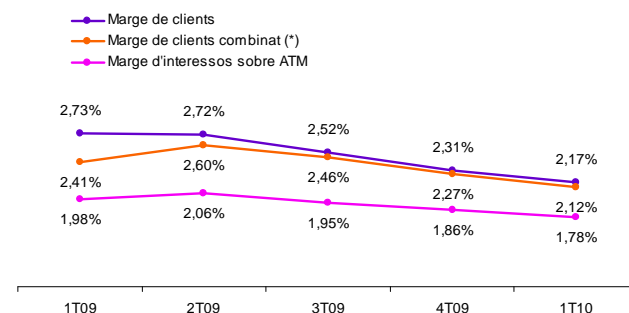


El marge d'interessos obtingut durant el primer trimestre de 2010 totalitza 374,1 milions d'euros i decreix 20,5 milions d'euros (-5,2%) respecte al marge d'interessos obtingut durant el mateix trimestre de 2009.

Respecte al quart trimestre de 2009, es redueix en 11,1 milions d'euros. La rendibilitat mitjana de la inversió de clients és del 3,53%, cosa que significa una davallada intertrimestral de 26 punts bàsics. En termes d'ingressos financers, l'efecte de la davallada de preus de la inversió creditícia es xifra en -45,9 milions d'euros. L'augment dels volums mitjans d'inversió de clients ha comportat un increment de 5,8 milions d'euros en els ingressos per interessos.

El cost mitjà dels recursos de la clientela és del -1,36%, davant del -1,48% durant el quart trimestre de 2009 (12 punts bàsics). L'efecte de la davallada de preus es xifra en 13,1 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, amb relació al quart trimestre de 2009, es redueix en 6,6 milions d'euros. El cost mitjà se situa en el -1,48% (-1,58% durant el trimestre anterior). La davallada de l'euríbor, amb el seu consegüent efecte en l'evolució a la baixa dels preus de les diferents emissions, implica una disminució del cost de 7,2 milions d'euros. L'augment del volum mitjà de finançament comporta un augment del cost de 2,7 milions d'euros.

El marge de clients se situa en el 2,17%, amb una variació respecte al registrat durant el trimestre precedent de -14 punts bàsics.

El marge de clients combinat, que inclou el cost del mercat de capitals, baixa 15 punts bàsics amb relació al quart trimestre de 2009 i se situa en el 2,12%.

En consonància amb tot l'anterior, el marge d'interessos del trimestre representa un 1,78% dels actius totals mitjans, 8 punts bàsics per sota del percentatge corresponent al quart trimestre.

## Comissions

(en milers d'€)	1T09	4T09	1T10	Variació (%) s/ 1T09	Variació (%) s/ 4T09
Operacions d'actiu	27.033	24.082	25.431	-5,9	5,6
Avals i altres garanties	18.155	18.976	19.157	5,5	1,0
Cedides a altres entitats	-769	-783	-772	0,4	-1,4
<b>Comissions derivades d'operacions de risc</b>	<b>44.419</b>	<b>42.275</b>	<b>43.816</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,6</b>
Targetes	13.823	14.223	15.050	8,9	5,8
Ordres de pagament	9.129	8.748	8.446	-7,5	-3,5
Valors	8.129	8.899	8.622	6,1	-3,1
Comptes a la vista	8.680	8.512	8.806	1,5	3,5
Resta	20.854	11.520	13.317	-36,1	15,6
<b>Comissions de serveis</b>	<b>60.615</b>	<b>51.902</b>	<b>54.241</b>	<b>-10,5</b>	<b>4,5</b>
Fons d'inversió	22.289	21.243	20.619	-7,5	-2,9
Comercialització fons de pensions i assegurances	7.537	9.913	10.603	40,7	7,0
<b>Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances</b>	<b>29.826</b>	<b>31.156</b>	<b>31.222</b>	<b>4,7</b>	<b>0,2</b>
<b>Total</b>	<b>134.860</b>	<b>125.333</b>	<b>129.279</b>	<b>-4,1</b>	<b>3,1</b>

Les comissions netes del primer trimestre de 2010 assoleixen els 129,3 milions d'euros i creixen per segon trimestre consecutiu. Amb relació a les registrades durant el quart trimestre de 2009, manifesten un creixement del 3,1%.

En el seu conjunt, les comissions de serveis s'incrementen pel que fa al trimestre precedent en un 4,5%, com a conseqüència dels majors ingressos en concepte de comissions d'estructuració de préstecs i crèdits sindicats, així com de la major aportació d'altres comissions per serveis diversos a clients.

Les comissions derivades d'operacions de risc, per la seva part, presenten un creixement del 3,6%, destacant el creixement de les operacions d'actiu en un 5,6%, com a conseqüència de l'augment generalitzat del volum d'operativa.

Les comissions de fons d'inversió, pensions i assegurances, finalment, registren un increment intertrimestral del 0,2%. En particular, les comissions de comercialització de fons de pensions i assegurances presenten un creixement del 7,0%, que respon principalment a les majors comissions de productes multiinversió i també a l'evolució positiva de les comissions de comercialització i dipositària de productes de pensions, que augmenten un 14,4%.

Amb relació al primer trimestre de l'exercici de 2009, les comissions netes es redueixen globalment un 4,1%, en consonància amb l'evolució del cycle econòmic d'un any a un altre. Aquesta variació interanual negativa, no obstant això, s'ha anat reduint gradualment en el transcurs dels últims mesos.

Dins de les comissions de serveis destaca el creixement de les comissions de targetes en un 8,9%, així com l'augment de les comissions de valors en un 6,1%, pel superior dinamisme mostrat per les comissions de gestió de patrimonis i de compra/venda de valors.

Les comissions derivades d'operacions de risc decreixen un 1,4%, si bé la raó d'aquesta disminució consisteix en la reducció interanual dels efectes impagats i, subsegüentment, de les comissions per aquest concepte.

Les comissions de fons d'inversió, pensions i assegurances registren un increment interanual del 4,7%. En concret, les comissions de FI presenten una reducció del 7,5%, de conformitat amb l'evolució del mercat. Les comissions de comercialització de fons de pensions i assegurances, per la seva banda, creixen un 40,7%, per les majors comissions de multiinversió i altres productes d'assegurances, així com per la major contribució de comissions de comercialització i dipositària de productes de pensions.

## Despeses d'administració

(en milers d'€)	1T09	4T09	1T10	Variació (%) s/ 1T09	Variació (%) s/ 4T09
Recurrents	-158.144	-153.747	-159.928	1,1	4,0
No recurrents	-31.553	-20.863	-951	-97,0	-95,4
<b>Despeses de personal</b>	<b>-189.697</b>	<b>-174.610</b>	<b>-160.879</b>	<b>-15,2</b>	<b>-7,9</b>
Tecnologia i sistemes	-10.542	-22.360	-10.097	-4,2	-54,8
Comunicacions	-5.699	-4.993	-5.214	-8,5	4,4
Publicitat	-4.165	-4.698	-4.517	8,5	-3,9
Immobles i instal·lacions	-18.101	-18.142	-19.269	6,5	6,2
Impresos i material d'oficina	-2.531	-1.529	-2.270	-10,3	48,5
Tributs	-11.279	-11.408	-11.478	1,8	0,6
Altres	-21.392	-24.892	-23.109	8,0	-7,2
<b>Altres despeses generals d'administració</b>	<b>-73.709</b>	<b>-88.022</b>	<b>-75.954</b>	<b>3,0</b>	<b>-13,7</b>
<b>Total</b>	<b>-263.406</b>	<b>-262.632</b>	<b>-236.833</b>	<b>-10,1</b>	<b>-9,8</b>

Les despeses d'administració (personals més generals) del primer trimestre de 2010 pugen a 236,8 milions d'euros. En termes recurrents, les despeses d'administració s'incrementen un 1,7% pel que fa al mateix trimestre de l'any anterior i disminueixen un 2,4% pel que fa al quart trimestre de 2009.

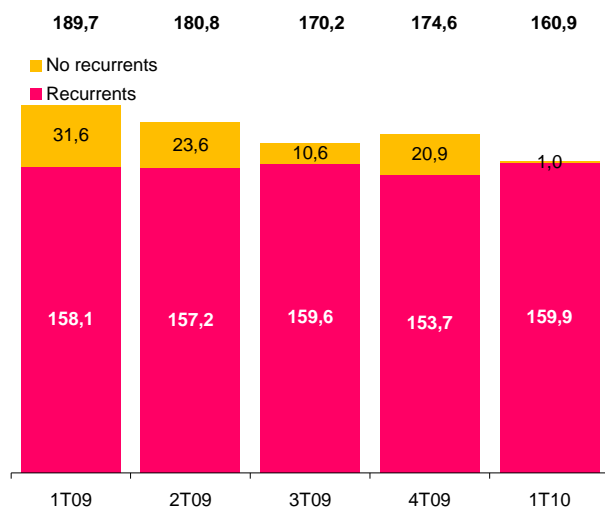
Sense considerar la incorporació de Sabadell United Bank a mitjan gener de 2010, les despeses d'administració recurrents disminueixen un 0,7% pel que fa al primer trimestre de l'any 2009 i un 4,8% pel que fa al quart trimestre de 2009.

En concret, les despeses de personals recurrents en perímetre constant es redueixen en un 1,0% respecte al primer trimestre de 2009, fruit de les mesures aplicades en el programa d'eficiència operativa.

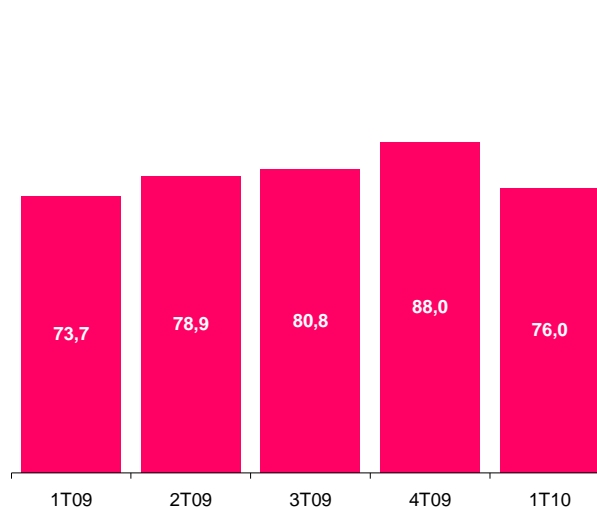
Les despeses generals d'administració, per la seva banda, presenten un increment del 3,0%. En perímetre constant, les despeses es mantenen al mateix nivell de l'any anterior, gràcies a l'impacte de les mesures de control de costos i eficiència operativa.

En els gràfics adjunts s'observa l'evolució de les despeses d'administració per trimestres simples, i s'hi distingeixen els imports recurrents dels 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'€)	1T09	4T09	1T10	Variació (%) s/ 1T09	Variació (%) s/ 4T09
Dotació genèrica	0	311.771	61.186	--	-80,4
Dotació específica	-147.751	-144.396	-173.760	17,6	20,3
Altres	5.899	144	-5.171	--	--
<b>Dotacions a insolvències (net)</b>	<b>-141.852</b>	<b>167.519</b>	<b>-117.745</b>	<b>-17,0</b>	<b>--</b>
Altres dotacions i deterioraments (net)	-6.737	-311.087	-3.395	-49,6	-98,9
Pèrdues per deteriorament resta actius (net)	-331	-100.500	-45.268	--	-55,0
Altres provisions	-125	-3.513	-1.037	--	-70,5
<b>Total</b>	<b>-149.045</b>	<b>-247.581</b>	<b>-167.445</b>	<b>12,3</b>	<b>-32,4</b>

La dotació específica del primer trimestre de 2010 totalitza -173,8 milions d'euros (-147,8 milions d'euros durant el primer trimestre de 2009), bàsicament per efecte calendari (-164,6 milions d'euros).

D'altra banda, s'ha efectuat un alliberament de dotacions genèriques per un import total de 61,2 milions d'euros.

La línia d'altres dotacions i deterioraments (net) correspon principalment a provisions de títols de la cartera de renda fixa i renda variable.

La línia de deteriorament per resta d'actius correspon a deterioraments de la cartera d'actius immobiliaris.

## Evolució del balanç

(en milers d'€)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	962.427	1.820.157	1.434.282	49,0
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.052.310	1.990.688	2.121.688	3,4
Actius financers disponibles per a la venda	7.747.992	8.031.761	10.755.658	38,8
Inversions creditícies	65.145.844	65.777.852	65.160.513	0,0
Dipòsits a entitats de crèdit	2.780.338	2.544.962	1.955.686	-29,7
Crèdit a la clientela (net)	62.365.506	63.232.890	63.204.827	1,3
Participacions	626.497	706.075	712.415	13,7
Actiu material	1.039.153	1.140.190	1.131.802	8,9
Actiu intangible	722.892	669.980	700.668	-3,1
Altres actius	2.616.731	2.686.183	2.784.564	6,4
<b>Total actiu</b>	<b>80.913.846</b>	<b>82.822.886</b>	<b>84.801.590</b>	<b>4,8</b>
Cartera de negociació i derivats	1.787.048	1.680.022	1.772.980	-0,8
Passius financers a cost amortitzat	74.088.738	74.957.805	76.650.182	3,5
Dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit	7.804.738	9.577.274	9.875.976	26,5
Dipòsits de la clientela	38.749.882	39.130.722	40.185.673	3,7
Mercat de capitals	23.394.443	22.812.447	23.193.353	-0,9
Passius subordinats	2.593.973	2.039.698	2.044.082	-21,2
Altres passius financers	1.545.702	1.397.664	1.351.098	-12,6
Passius per contractes d'assegurances	172.614	182.186	178.823	3,6
Provisions	372.757	313.267	300.523	-19,4
Altres passius	172.148	392.236	445.367	158,7
<b>Total passiu</b>	<b>76.593.305</b>	<b>77.525.516</b>	<b>79.347.875</b>	<b>3,6</b>
Fons propis (1)	4.548.978	5.226.333	5.325.139	17,1
Ajustos de valoració	-236.642	43.656	96.672	--
Interessos de minoritaris	8.205	27.381	31.904	288,8
<b>Patrimoni net</b>	<b>4.320.541</b>	<b>5.297.370</b>	<b>5.453.715</b>	<b>26,2</b>
<b>Total patrimoni net i passiu</b>	<b>80.913.846</b>	<b>82.822.886</b>	<b>84.801.590</b>	<b>4,8</b>
Riscos contingents	7.549.812	7.658.536	7.670.651	1,6
Compromisos contingents	17.898.248	17.019.738	16.363.970	-8,6
<b>Total comptes d'ordre</b>	<b>25.448.060</b>	<b>24.678.274</b>	<b>24.034.621</b>	<b>-5,6</b>

(1) Des de 31.12.09 aquest import inclou 500 milions d'euros d'obligacions necessàriament convertibles en accions.

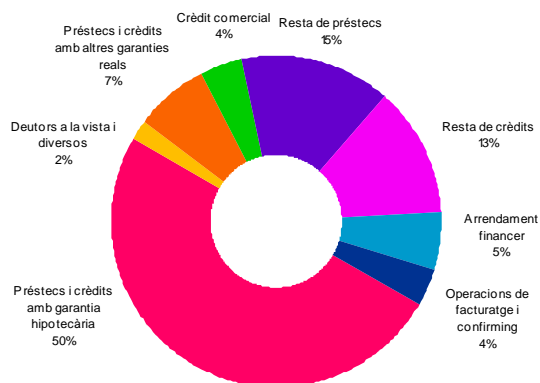


## Inversió creditícia

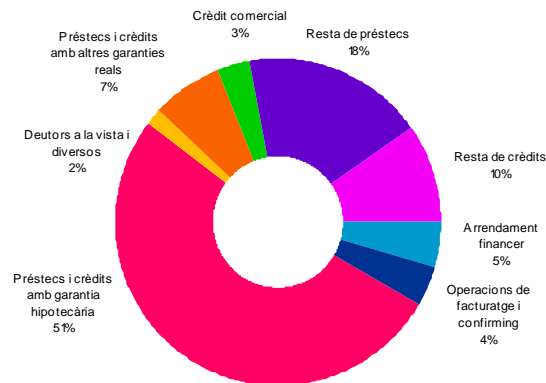
(en milers d'€)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	31.092.031	32.021.966	32.215.856	3,6
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	4.503.413	4.257.673	4.229.909	-6,1
Crèdit comercial	2.571.146	2.282.350	2.116.000	-17,7
Resta de préstecs	9.263.005	10.900.194	11.199.231	20,9
Resta de crèdits	7.931.178	6.219.049	5.966.622	-24,8
Arrendament financer	3.315.777	2.928.343	2.850.166	-14,0
Operacions de facturatge	1.327.391	1.494.931	1.159.842	-12,6
Confirming	976.273	1.253.774	1.165.261	19,4
Deutors a la vista i diversos	1.098.834	983.538	1.068.817	-2,7
Actius dubtosos	1.955.957	2.650.179	2.882.906	47,4
Ajustos per periodificació	150.291	20.795	105.631	-29,7
<b>Inversió creditícia bruta de clients (1)</b>	<b>64.185.296</b>	<b>65.012.792</b>	<b>64.960.241</b>	<b>1,2</b>
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-1.819.790	-1.779.902	-1.755.414	-3,5
<b>Crèdit a la clientela (net)</b>	<b>62.365.506</b>	<b>63.232.890</b>	<b>63.204.827</b>	<b>1,3</b>
Promemòria: total titulitzacions	10.486.929	9.706.556	9.159.015	-12,7
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	6.581.266	6.229.809	5.922.705	-10,0
Altres actius titulitzats	3.905.663	3.476.747	3.236.310	-17,1
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	10.292.274	9.613.606	9.073.760	-11,8
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	6.399.883	6.141.923	5.841.145	-8,7
Altres actius titulitzats	3.892.391	3.471.683	3.232.615	-17,0

(1) El 31.03.10, la inversió creditícia bruta de clients sense sector immobiliari té una variació interanual del 4,4%.

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

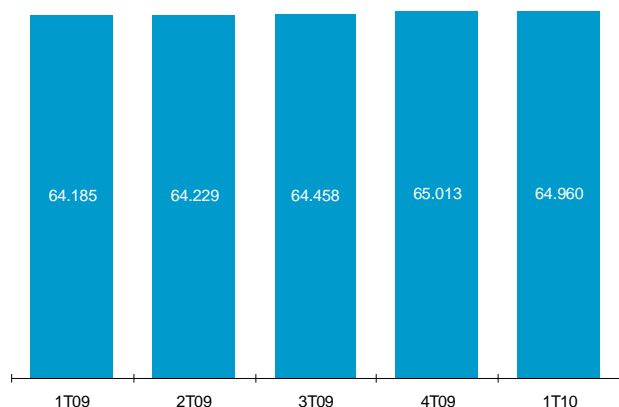


Crèdit a la clientela, 31.03.10 (en %) (\*)

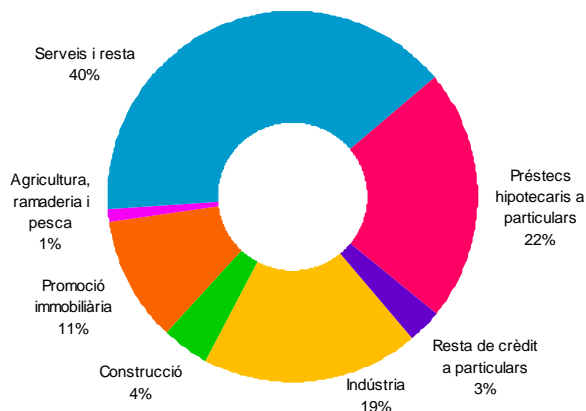


(\*) Sense actius dubtosos i ajustos per periodificació.

Inversió creditícia bruta de clients (milions d'euros)



Inversió creditícia bruta de clients per sectors d'activitat, 31.03.10 (en %)



## Gestió del risc de crèdit

(en milers d'€)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variació (%) interanual
Saldo inicial exercici (1 de gener)	1.698.182	1.698.182	2.712.418	59,7
Increment per nova morositat	806.668	2.975.729	670.885	-16,8
Entrades crèdits corrents provisionats	0	140.236	349.669	--
Recuperacions	-480.085	-2.034.351	-578.889	20,6
Amortització	-1.746	-67.378	-183.349	--
<b>Total riscos dubtosos</b>	<b>2.023.019</b>	<b>2.712.418</b>	<b>2.970.734</b>	<b>46,8</b>
Inversió creditícia bruta de clients	64.185.296	65.012.792	64.960.241	1,2
Riscos contingents	7.549.812	7.658.536	7.670.651	1,6
<b>Total riscos</b>	<b>71.735.108</b>	<b>72.671.328</b>	<b>72.630.892</b>	<b>1,2</b>
Provisions cobertura específica	786.021	1.461.429	1.463.152	86,1
Provisions cobertura genèrica	1.170.427	411.014	376.094	-67,9
<b>Total fons per a insolvències</b>	<b>1.956.448</b>	<b>1.872.443</b>	<b>1.839.246</b>	<b>-6,0</b>
<b>Ràtio de morositat (%)</b>	<b>2,82</b>	<b>3,73</b>	<b>4,09</b>	
<b>Ràtio de cobertura de dubtosos (%)</b>	<b>96,71</b>	<b>69,03</b>	<b>61,91</b>	

La ràtio de morositat el 31 de març de 2010 se situa en el 4,09% i creix 36 punts bàsics respecte a la ràtio corresponent al tancament de l'últim trimestre de l'any passat.

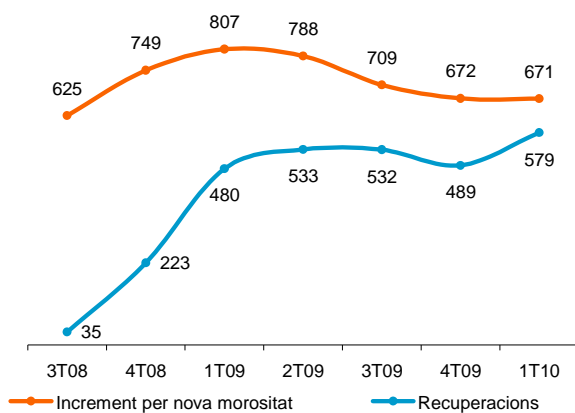
La taxa de morositat continua estant sensiblement per sota de la taxa mitjana del sector.

Un 60% del total de saldos dubtosos està garantit mitjançant hipoteques i la resta presenta diversos

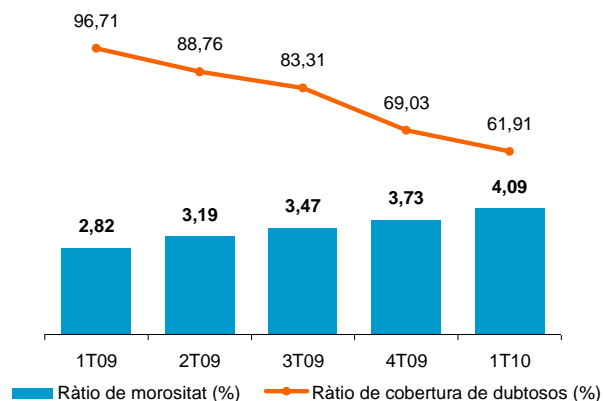
esquemes de garanties personals o avals, resta que es correspon principalment a exposicions davant d'empreses, per a les quals l'entitat disposa d'una plataforma de recuperació altament especialitzada.

Al tancament del primer trimestre de 2010, la ràtio de cobertura se situa en el 61,91%. Si s'hi inclouen les garanties hipotecàries, la cobertura s'eleva fins al 117,77%.

Entrades i recuperacions de morosos (milions d'euros)



Ràtios de morositat i cobertura (en %)



(en milers d'€)

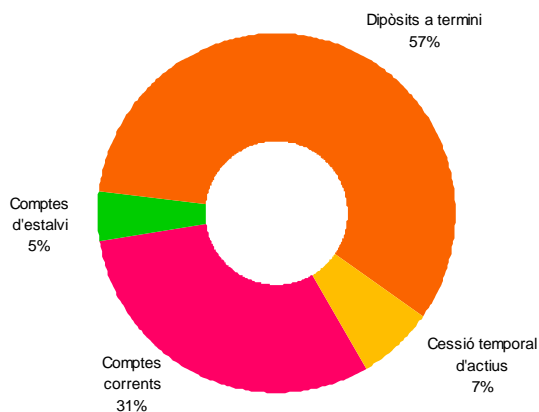
	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10
Increment per nova morositat	806.668	788.245	709.012	671.804	670.885
Entrades crèdits corrents provisionats	0	35.418	40.968	63.850	349.669
Recuperacions	-480.085	-532.934	-531.895	-489.437	-578.889
Amortització	-1.746	-25.359	-9.170	-31.103	-183.349
<b>Moviment net de riscos morosos i dubtosos</b>	<b>324.837</b>	<b>265.370</b>	<b>208.915</b>	<b>215.114</b>	<b>258.316</b>
<b>Total riscos dubtosos</b>	<b>2.023.019</b>	<b>2.288.389</b>	<b>2.497.304</b>	<b>2.712.418</b>	<b>2.970.734</b>

## Recursos gestionats

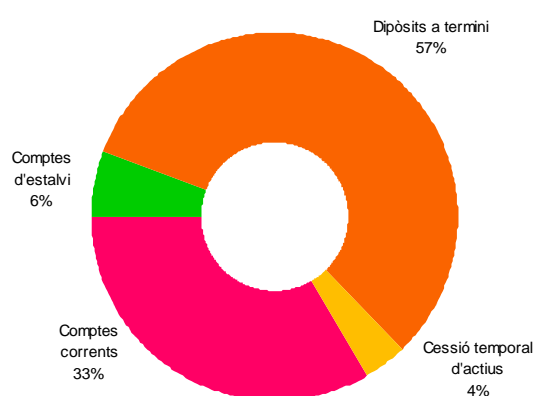
(en milers d'€)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variació (%) interanual
<b>Recursos de clients en balanç (1)</b>	<b>36.190.857</b>	<b>38.131.235</b>	<b>39.327.895</b>	<b>8,7</b>
Dipòsits de clients	38.749.882	39.130.722	40.185.673	3,7
Comptes corrents	11.836.177	13.042.350	13.273.663	12,1
Comptes d'estalvi	1.737.536	1.939.003	2.379.605	37,0
Dipòsits a termini	22.117.144	22.149.882	22.674.627	2,5
Cessió temporal d'actius	2.689.156	1.723.792	1.574.559	-41,4
Ajustos per periodificació	297.083	194.632	201.256	-32,3
Ajustos per cobertura amb derivats	72.786	81.063	81.963	12,6
Emprèstits i altres valors negociables	23.394.443	22.812.447	23.193.353	-0,9
Passius subordinats	2.593.973	2.039.698	2.044.082	-21,2
Passius per contractes d'assegurances	172.614	182.186	178.823	3,6
<b>Recursos al balanç</b>	<b>64.910.912</b>	<b>64.165.053</b>	<b>65.601.931</b>	<b>1,1</b>
Fons d'inversió	8.654.712	9.150.665	9.221.551	6,5
FI de renda variable	217.254	425.626	459.204	111,4
FI mixtos	413.517	416.681	433.000	4,7
FI de renda fixa	2.653.589	3.010.221	2.943.097	10,9
FI garantit	2.122.102	2.013.589	1.957.863	-7,7
FI immobiliari	991.163	1.034.221	1.044.341	5,4
Societats d'inversió	1.428.873	1.338.519	1.264.714	-11,5
IIC comercialitzades no gestionades	828.214	911.808	1.119.332	35,2
Gestió de patrimonis	816.941	763.010	1.092.667	33,8
Fons de pensions	2.279.087	2.787.969	2.886.190	26,6
Individuals	1.151.839	1.559.463	1.643.904	42,7
Empreses	1.097.592	1.196.328	1.210.289	10,3
Associatius	29.656	32.178	31.997	7,9
Assegurances comercialitzades	4.620.015	5.380.398	5.366.528	16,2
<b>Recursos gestionats</b>	<b>81.281.667</b>	<b>82.247.095</b>	<b>84.168.867</b>	<b>3,6</b>

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

Dipòsits de clients, 31.03.09 (en %) (\*)

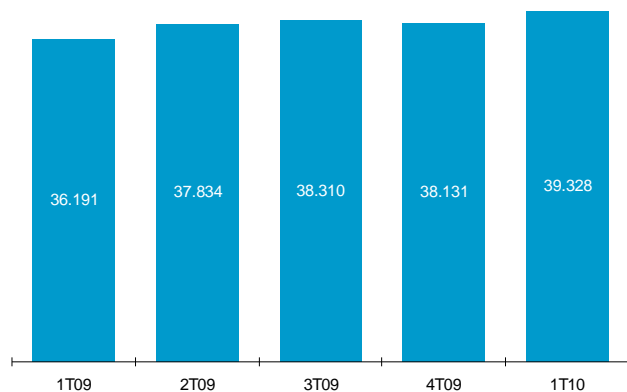


Dipòsits de clients, 31.03.10 (en %) (\*)

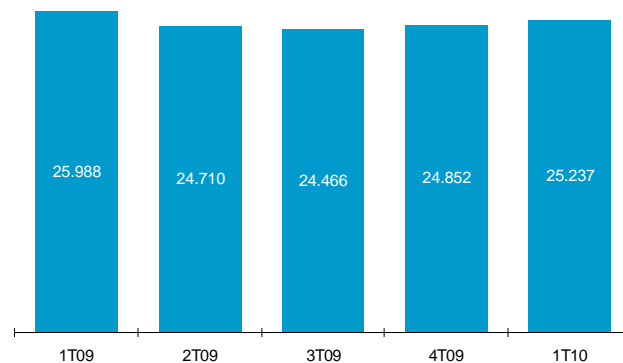


(\*) Sense ajustos per periodificació i per cobertura amb derivats.

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'€)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variació (%) interanual
Fons propis	4.548.978	5.226.333	5.325.139	17,1
Capital	150.000	150.000	150.000	0,0
Reserves	4.358.481	4.360.047	4.703.997	7,9
Altres instruments de capital (1)	0	500.000	500.000	--
Menys: valors propis	-121.615	-138.203	-137.238	12,8
Benefici atribuït al grup	162.112	522.489	108.380	-33,1
Menys: dividends i retribucions	0	-168.000	0	--
Ajustos de valoració	-236.642	43.656	96.672	--
Interessos de minoritaris	8.205	27.381	31.904	288,8
<b>Patrimoni net</b>	<b>4.320.541</b>	<b>5.297.370</b>	<b>5.453.715</b>	<b>26,2</b>

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

## Ràtio BIS

(en milers d'€)	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variació (%) interanual
Capital	150.000	150.000	150.000	0,0
Reserves	4.323.975	4.456.488	4.524.654	4,6
Obligacions convertibles en accions	0	500.000	500.000	--
Interessos de minoritaris	20.191	30.612	34.699	71,9
Deduccions	-588.093	-613.995	-722.057	22,8
<b>Recursos core capital</b>	<b>3.906.073</b>	<b>4.523.105</b>	<b>4.487.296</b>	<b>14,9</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>6,60</b>	<b>7,66</b>	<b>7,70</b>	
Accions preferents i deduccions	793.181	847.808	860.144	8,4
<b>Recursos de primera categoria</b>	<b>4.699.254</b>	<b>5.370.913</b>	<b>5.347.440</b>	<b>13,8</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>7,94</b>	<b>9,10</b>	<b>9,17</b>	
Provisions genèriques computables	338.599	329.564	269.903	-20,3
Deute subordinat	1.224.230	880.200	880.200	-28,1
Ajustos de valoració	5.723	25.327	40.372	--
Deduccions	-201.887	-229.278	-227.800	12,8
<b>Recursos de segona categoria</b>	<b>1.366.665</b>	<b>1.005.813</b>	<b>962.675</b>	<b>-29,6</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>2,31</b>	<b>1,70</b>	<b>1,65</b>	
Base de capital	6.065.919	6.376.726	6.310.115	4,0
Recursos mínims exigibles	4.737.391	4.722.851	4.663.765	-1,6
Excedents de recursos	1.328.528	1.653.875	1.646.350	23,9
<b>Ratio BIS (%) (*)</b>	<b>10,24</b>	<b>10,80</b>	<b>10,82</b>	
<b>Actius ponderats per risc (RWA)</b>	<b>59.217.381</b>	<b>59.035.638</b>	<b>58.297.063</b>	<b>-1,6</b>

(\*) Calculat sota criteris de Basilea II amb models aprovats pel Banc d'Espanya i considerant *floor* mínim regulador.

## Qualificacions de les agències de rating

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Individual	Suport	Perspectiva financera	Fortalesa
Fitch	17.12.2008	A+	F1	B	3	Negativa	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	03.04.2009	A	A1			Estable	
Moody's	15.06.2009	A2	Prime 1			Negativa	C-

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

## 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, amb 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 depenent 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 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 a les ràtios objectiu del grup.

31.03.2009	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	466.605	120.174	51.908.126	14,0%	43,9%	7.033	1.191
Banca Corporativa	45.643	35.599	9.370.184	14,4%	13,8%	101	2
Banco Urquijo	11.236	4.098	1.884.566	5,9%	74,0%	253	14
Gestió d'Actius	8.797	4.333	8.654.712 (**)	24,5%	50,8%	136	--
<b>Suma</b>		<b>164.204 (*)</b>					

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	422.046	87.648	50.587.421	10,7%	48,8%	6.612	1.166
Banca Corporativa	56.024	57.405	10.746.350	19,5%	12,1%	96	2
Banco Urquijo	13.332	3.690	1.755.627	5,0%	59,0%	237	14
Gestió d'Actius	8.207	3.568	9.221.551 (**)	34,7%	56,6%	146	--
<b>Suma</b>		<b>152.311 (*)</b>					

(\*) 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 positiu al tancament de l'exercici.

## L'acció

	31.03.09	31.12.09	31.03.10	Variació (%) interanual
<b>Accionistes i contractació</b>				
Nombre d'accionistes	88.730	89.910	96.462	8,7
Nombre d'accions	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	0,0
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	3.162.590	3.226.635	6.845.182	116,4
<b>Valor de cotització (€)</b>				
Inici	4,850	4,850	3,875	
Màxima	5,200	5,300	4,403	
Mínima	2,940	2,940	3,401	
Tancament	3,780	3,875	4,088	
Capitalització borsària (milers d'€)	4.536.000	4.650.000	4.905.600	
<b>Ràtios borsàries</b>				
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,54	0,44	0,37	
Valor comptable per acció (€)	3,79	4,36	4,44	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	1,00	0,89	0,92	
PER (valor de cotització / BPA)	7,00	8,74	11,16	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió		1.300.341.160	1.300.341.160	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)		0,41	0,34	
Valor comptable per acció (€)		4,02	4,10	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)		0,96	1,00	