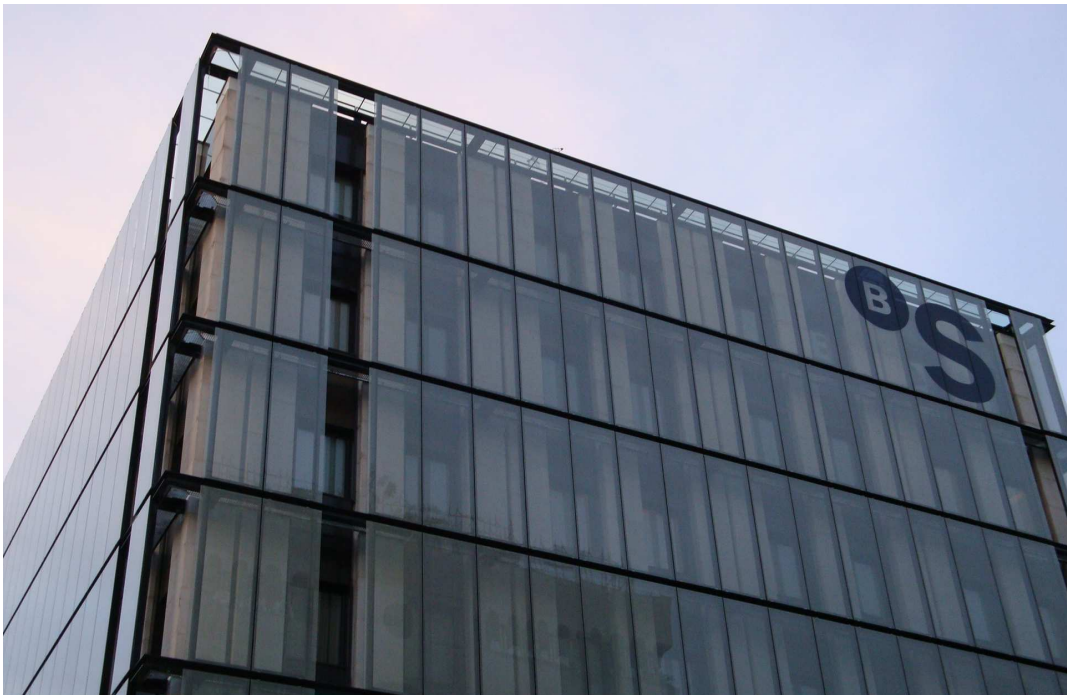


# Informe financiero trimestral

Segundo trimestre de 2011



---

Introducción	3
Principales magnitudes	7
Evolución de la cuenta de resultados	8
Evolución del balance	15
Resultados por unidades de negocio	22
La acción	23

---

**Disclaimer**

Banco Sabadell advierte que esta presentación puede contener manifestaciones, previsiones futuras o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la entidad que responden a nuestra opinión y nuestras expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones. Este documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a los destinatarios del presente documento a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## Introducción

### Claves del primer semestre de 2011

- Margen de intereses: totaliza 764,6 millones de euros (379,2 millones de euros en el primer trimestre de 2011 y 385,4 millones de euros en el segundo trimestre de 2011) y presenta una variación interanual del -0,1%. Incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del -10,2%, dada la evolución negativa de la curva, que ha comportado un encarecimiento del coste de los recursos superior al incremento del rendimiento medio de la inversión (los créditos se reprecian a más largo plazo). Este efecto negativo se compensa parcialmente por la adecuada gestión de los diferenciales aplicados.
- Comisiones netas: totalizan 288,4 millones de euros y aumentan 35,1 millones de euros (+13,9%) en relación al primer semestre de 2010. Incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del +4,6%.
- Resultados por operaciones financieras: incluyen beneficio de 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* de febrero 2011 (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones BS para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento), 57,1 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 18,4 millones de euros por venta de cartera de renta fija. El primer semestre de 2010 incluye 89,0 millones de euros por operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas, 53,3 millones de euros por venta de cartera de renta fija y 18,3 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.
- Gastos administrativos (personal y generales): en términos de perímetro constante (sin impacto de la incorporación de Banco Guipuzcoano) y, aislando además el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010, los gastos administrativos recurrentes varían un -0,2% interanual (en concreto, los gastos de personal se reducen un -0,3% y los gastos generales un -0,1%).

Los gastos de personal no recurrentes totalizan -15,9 millones de euros (-3,9 millones de euros en 2010) y los gastos generales no recurrentes (costes de reestructuración relacionados con la adquisición de Banco Guipuzcoano) ascienden a -6,2 millones de euros.
- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: las dotaciones a insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y activos financieros, principalmente) totalizan -545,5 millones de euros. Una significativa parte de estas dotaciones (-186 millones de euros) se efectuó por aplicación de los ingresos extraordinarios obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero 2011, así como por el impacto bruto de la deducibilidad fiscal de fondos de comercio (ver comentario más abajo).
- En fecha 30 de junio de 2011, el ratio de morosidad se ha situado en el 5,55% y el ratio de cobertura en el 45,03% (114,36% con garantías hipotecarias).
- El impuesto sobre beneficios incluye un abono de 69,4 millones de euros, por resolución de la Inspección de la Agencia Tributaria en cuanto a deducibilidad fiscal de fondos de comercio. El primer semestre de 2010 incluye una deducción de la cuota impositiva de 16 millones de euros, por haberse dado las condiciones necesarias para el registro de una parte del crédito fiscal obtenido por la reinversión de las plusvalías obtenidas por la venta del 50% del negocio asegurador (año 2008).
- Core capital del 9,27%, frente al 7,70% a 30 de junio de 2010.
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un +23,9% (+10,7% incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010), en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un +10,6% (-0,8% incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010).

## Entorno macroeconómico

### Contexto económico y financiero internacional

La actividad a nivel global se ha deteriorado, influida por las consecuencias de la catástrofe natural en Japón, unas malas condiciones climatológicas y el efecto de los elevados precios de las materias primas. Respecto a la inflación, ésta ha continuado repuntando en Estados Unidos, al tiempo que en la zona euro y Reino Unido ha permanecido en niveles claramente superiores al objetivo de sus respectivos bancos centrales. Por otra parte, los mercados financieros han centrado la atención en la problemática fiscal y política de Grecia, produciéndose episodios de contagio al resto de economías periféricas de la zona euro.

### Mercados de renta fija

La política monetaria de los principales bancos centrales ha permanecido acomodaticia, aunque el Banco Central Europeo (BCE) ha iniciado el ciclo de subidas del tipo de interés de referencia, después de haberlo mantenido inalterado desde mediados de 2009. En particular, la máxima autoridad monetaria europea incrementó el tipo rector 25 p.b. en la reunión de abril y preparó al mercado para una nueva subida en julio (materializada finalmente en un aumento de 25 p.b.). Respecto a las medidas no convencionales de política monetaria, el BCE ha decidido extenderlas hasta, por lo menos, finales del tercer trimestre del año. La Fed, por su parte, ha mantenido sin cambios el tipo rector en un rango del 0% al 0,25%, reiterando que los tipos de interés permanecerán en niveles excepcionalmente reducidos por un periodo prolongado. Por otro lado, la Fed concluyó las compras de deuda pública en junio y continuará reinvertiendo los pagos de sus activos en bonos del Tesoro. Por último, el Banco de

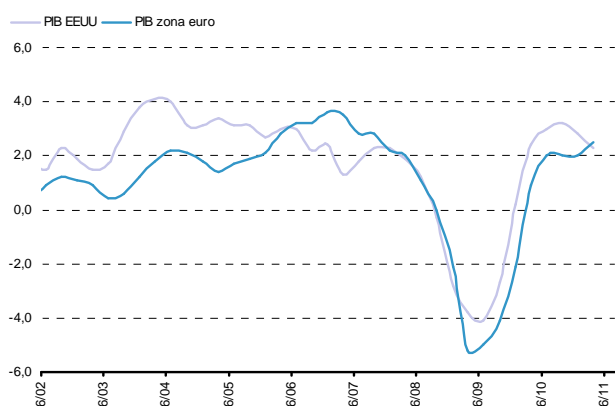
Inglaterra ha mantenido inalterada su política monetaria, mientras que el Banco de Japón ha implementado nuevos programas de crédito en el contexto de la reciente catástrofe natural.

Respecto a los mercados de renta fija, las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo en Alemania y en Estados Unidos retrocedieron, acabando el trimestre en 3,03% y 3,16%, respectivamente. Este movimiento sucedió ante el aumento de la incertidumbre sobre la problemática fiscal y social en Grecia y ante las señales de deterioro de la actividad económica a nivel global. Respecto a los países periféricos de la zona euro, las primas de riesgo-país alcanzaron nuevos máximos desde la creación de la zona euro. En este contexto, las agencias de calificación crediticia siguieron tomando acciones negativas sobre la deuda soberana de estas economías.

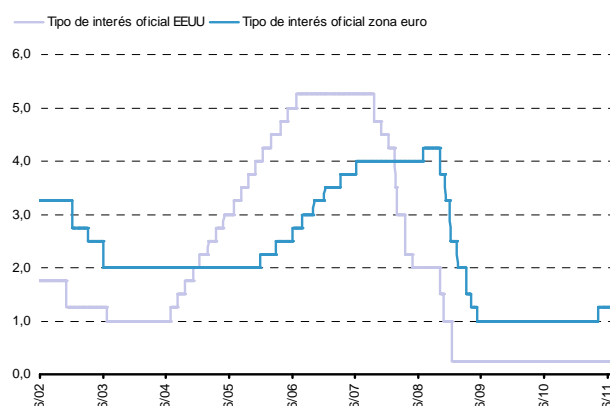
### Mercados de renta variable

El segundo trimestre comenzó con fuertes alzas en los principales índices de renta variable, impulsados por una nueva buena campaña de resultados. No obstante, la crisis de deuda soberana en Europa y la ralentización económica a nivel global llevaron a los mercados a corregir con fuerza en los meses de mayo y junio. Las pérdidas netas finalmente fueron menos acusadas gracias al desbloqueo del siguiente tramo de ayuda a Grecia, que impulsó el ánimo comprador en las dos últimas sesiones de junio. El IBEX 35 cayó en el trimestre un 2,1%, una caída similar a la experimentada por el Euro Stoxx 50. El DAX alemán destacó en positivo, con una subida del 4,8%. Por último, en Estados Unidos, el S&P 500 cayó, en euros, un 2,6%.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (variación interanual en %)



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



## Revisión financiera

### Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer semestre de 2011 y de 2010, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2010.

Los estados financieros del primer semestre de 2011 incorporan los saldos de Banco Guipuzcoano, una vez concluido el proceso de toma de control de ese banco en noviembre de 2010.

### Balance y resultados

#### Evolución del balance

Al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 95.049,0 millones de euros y crecen un 10,2% en relación a la misma fecha del ejercicio de 2010.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 72.308,5 millones de euros, un 10,6% superior al saldo de la inversión crediticia al cierre de junio de 2010 (-0,8% incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010). Destaca en particular la evolución interanual de los préstamos, tanto en lo que concierne a los préstamos con garantía hipotecaria como al resto de préstamos, que crecen, respectivamente, 2.120,8 millones de euros y 2.701,8 millones de euros.

El ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 5,55% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 45,03%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 114,36%.

Con fecha 30 de junio de 2011, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 51.055,1 millones de euros, frente a un saldo de 41.211,9 millones de euros un año antes (+23,9%). Dentro de este capítulo, los depósitos a plazo totalizan 31.456,4 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 30,0%. Las cuentas a la vista ascienden a 18.600,3 millones de euros y crecen un 16,1% en los últimos doce meses. Incluyendo los saldos de Banco Guipuzcoano en 2010, los recursos de clientes en balance crecerían asimismo de forma significativa (+10,7%), fundamentalmente debido al crecimiento de los depósitos a plazo.

Los débitos representados por valores negociables, al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, totalizan 19.366,1 millones de euros, frente a un importe muy similar un año antes (19.405,9 millones de euros). Asimismo dentro de la financiación mayorista, el saldo de pasivos subordinados varía un -8,7% interanual, debido a la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en febrero de 2011 (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones BS para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento). En concreto, esta operación supuso un incremento de los recursos propios de 411 millones de euros y una recompra al descuento de

participaciones preferentes y obligaciones subordinadas por el mismo importe efectivo.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.612,8 millones de euros a 30 de junio de 2011 y presenta un crecimiento interanual del 0,9%.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluye el semestre con un saldo de 2.903,4 millones de euros y crece un 4,6% respecto a la misma fecha de 2010.

Finalmente, los seguros comercializados crecen un 4,7%, con un saldo de 5.690,9 millones de euros a 30 de junio de 2011.

El total de recursos gestionados en fecha 30 de junio de 2011 asciende a 93.796,6 millones de euros, frente a 81.952,8 millones de euros a 30 de junio de 2010 (+14,5%). Incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010, el crecimiento interanual de los recursos gestionados sería del 4,1%.

#### Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han concluido el primer semestre del ejercicio en curso con un beneficio neto atribuido de 164,3 millones de euros, frente a 233,6 millones de euros en el primer semestre de 2010.

Hasta 30 de junio de 2011, el margen de intereses totaliza 764,6 millones de euros y presenta una variación interanual del -0,1%. Incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del -10,2%, dada la evolución negativa de la curva, que ha comportado un encarecimiento del coste de los recursos superior al incremento del rendimiento medio de la inversión (los créditos se reprecian a más largo plazo). Este efecto negativo se compensa parcialmente por la adecuada gestión de los diferenciales aplicados.

Los resultados de las entidades que consolidan por el método de la participación totalizan 32,2 millones de euros, destacando los resultados aportados por Dexia Sabadell (10,5 millones de euros), los bancos participados en Latinoamérica (10,3 millones de euros, entre Centro Financiero BHD y Banco del Bajío) y las sociedades participadas de seguros y pensiones (8,8 millones de euros).

Las comisiones netas alcanzan los 288,4 millones de euros y se incrementan un 13,9% en términos interanuales (4,6% incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010). Destaca particularmente la favorable evolución de las comisiones de valores, de préstamos sindicados y del resto de las comisiones relacionadas con las operaciones de riesgo o servicios a clientes.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 163,2 millones de euros e incluyen un beneficio de 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en febrero de 2011, que se aplicó íntegramente a mayores dotaciones de insolvencias y otros deterioros. Asimismo, los resultados por operaciones financieras del semestre incluyen 57,1 millones de euros por operativa de cartera de

negociación y 18,4 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija.

Los gastos de explotación del primer semestre de 2011 ascienden a 561,9 millones de euros, de los cuales 22,1 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes (indemnizaciones al personal y costes de reestructuración relacionados con la incorporación de Banco Guipuzcoano). En términos de perímetro constante (sin tener en cuenta la incorporación de Banco Guipuzcoano ni el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010), los gastos de explotación del año 2010 son del mismo orden que los del primer semestre de 2010. El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 45,11%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones totaliza 659,1 millones de euros y varía un -3,0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 545,5 millones de euros (693,8 millones de euros en 2010, hasta 30 de junio). Una parte significativa de estas dotaciones (186 millones de euros) se ha efectuado por aplicación de los ingresos extraordinarios obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero 2011, así como por el impacto bruto de la resolución de la Inspección de la Agencia Tributaria en cuanto a la deducibilidad fiscal de fondos de comercio. Este último impacto queda recogido en el epígrafe de impuesto sobre beneficios y representa, en términos netos, un abono de 69,4 millones de euros.

Las plusvalías por venta de activos en el primer semestre de 2010 incluyen la plusvalía de 250,0 millones de euros

por la operación de *sale and leaseback* de abril-10 (venta de 378 inmuebles) y la plusvalía de 29,0 millones de euros por la venta de un inmueble en Pº de Gracia (Barcelona). Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 164,3 millones de euros al cierre de junio 2011.

El ratio de core capital se sitúa en el 9,27%, frente al 7,70% a 30 de junio de 2010.

### Otros hechos destacados en el segundo trimestre de 2011

#### **Integración operativa de Banco Guipuzcoano en el grupo Banco Sabadell**

Con fecha 11 de abril, Banco Guipuzcoano pasó a ser un componente más de la estructura operativa de Banco Sabadell, una vez completado el proceso de integración operativa.

Banco Sabadell lanzó en junio de 2010 una Oferta Pública de Adquisición del 100% del capital de Banco Guipuzcoano, oferta que, cinco meses más tarde (noviembre de 2010), fue aceptada por el 95% del accionariado de la entidad vasca, iniciándose así el proceso de integración, culminado en abril 2011 con la finalización del proceso de integración operativa. En el transcurso de ese proceso, se llevaron a cabo, entre otras actuaciones, la implantación de una nueva organización comercial en la Dirección Territorial Norte (enero de 2011), que pasó de 68 a 181 oficinas, y la homologación de las condiciones laborales de los empleados de Banco Guipuzcoano con los de Banco Sabadell, el pasado mes de febrero.



## Principales magnitudes

	30.06.10	31.12.10	30.06.11	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	86.243.282	97.099.209	95.049.007	10,2
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	65.355.975	73.057.928	72.308.533	10,6
Inversión crediticia bruta de clientes	65.355.975	76.190.720	72.434.975	10,8
Recursos en balance	64.044.358	77.164.193	75.234.110	17,5
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	41.211.946	49.374.406	51.055.104	23,9
Fondos de inversión	8.532.106	8.852.797	8.612.794	0,9
Fondos de pensiones y seguros comercializados	8.210.495	8.742.691	8.594.306	4,7
Recursos gestionados	81.952.807	95.998.199	93.796.636	14,5
Fondos propios	5.380.233	5.978.412	6.316.787	17,4
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intereses	765.180	1.459.116	764.560	-0,1
Margen bruto	1.247.359	2.331.339	1.283.641	2,9
Margen antes de dotaciones	679.290	1.136.304	659.138	-3,0
Beneficio atribuido al grupo	233.620	380.040	164.265	-29,7
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	0,55	0,44	0,35	
ROE	9,52	7,32	5,83	
Eficiencia (2)	42,25	46,20	46,96	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	41,91	45,20	45,11	
Core capital	7,70	8,20	9,27	
Core capital ajustado (3)	8,17	8,56	9,80	
Tier I	8,60	9,36	9,81	
Ratio BIS	10,38	11,08	10,47	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos morosos (miles de €)	3.190.213	4.073.951	4.471.878	
Fondos para insolvencias (miles de €)	2.028.479	2.305.393	2.013.682	
Ratio de morosidad (%)	4,38	5,01	5,55	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	63,58	56,59	45,03	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias (%)	121,55	112,47	114,36	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>				
Número de accionistas	101.225	126.263	129.864	
Número de acciones	1.200.000.000	1.263.630.834	1.389.993.916	
Valor de cotización (€)	3.720	2.950	2.850	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.464.000	3.727.711	3.961.483	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,40	0,32	0,24	
Valor contable por acción (€)	4,48	4,73	4,54	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,83	0,62	0,63	
PER (valor de cotización / BPA)	9,22	9,15	11,70	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.300.341.160	1.457.245.725	1.583.608.807	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,37	0,28	0,21	
Valor contable por acción (€)	4,14	4,10	3,99	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,90	0,72	0,71	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas nacionales	1.184	1.428	1.339	
Empleados (4)	9.746	10.777	10.610	
Cajeros	1.449	1.703	1.607	

- (1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos), participaciones preferentes colocadas por la red comercial y obligaciones necesariamente convertibles en acciones.
- (2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Tanto en 2011 como en 2010 no incluye los resultados obtenidos por operaciones de canje o recompra de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas. Sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, la eficiencia sin gastos no recurrentes a 30 de junio de 2011 es del 44,23%.
- (3) Ajustado con el fondo genérico neto de impuestos.
- (4) Desde diciembre-10 incorpora la plantilla de Banco Guipuzcoano (1.153 empleados en esa fecha). Al cierre de junio-11, la plantilla de Banco Guipuzcoano es de 1.014 empleados.

## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	1S10	1S11	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.286.583	1.625.983	26,4
Intereses y cargas asimiladas	-521.403	-861.423	65,2
<b>Margen de intereses</b>	<b>765.180</b>	<b>764.560</b>	<b>-0,1</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	10.459	6.970	-33,4
Resultados entidades valoradas método participación	37.348	32.194	-13,8
Comisiones netas	253.284	288.365	13,9
Resultados operaciones financieras (neto)	152.142	163.216	7,3
Diferencias de cambio (neto)	23.583	25.160	6,7
Otros productos y cargas de explotación	5.363	3.176	-40,8
<b>Margen bruto</b>	<b>1.247.359</b>	<b>1.283.641</b>	<b>2,9</b>
Gastos de personal	-325.971	-370.864	13,8
Recurrentes (1)	-322.078	-354.996	10,2
No recurrentes	-3.893	-15.868	307,6
Otros gastos generales de administración	-163.446	-191.007	16,9
Recurrentes (2)	-163.446	-184.807	13,1
No recurrentes	0	-6.200	--
Amortización	-78.652	-62.632	-20,4
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>679.290</b>	<b>659.138</b>	<b>-3,0</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-693.763	-545.542	-21,4
Plusvalías por venta de activos	292.139	2.611	-99,1
Resultado de las operaciones interrumpidas	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-42.442	50.977	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>235.224</b>	<b>167.184</b>	<b>-28,9</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.604	2.919	82,0
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>233.620</b>	<b>164.265</b>	<b>-29,7</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	85.948.141	95.696.663	
Beneficio por acción (€) (3)	0,20	0,12	

(1) En perímetro constante, la variación interanual es del -0,3%.

(2) En perímetro constante y sin impacto de la operación de *sale and leaseback de abril 2010*, la variación interanual es del -0,1%.

(3) Sin anualizar.



### Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	650.622	651.427	706.777	794.485	831.498	27,8
Intereses y cargas asimiladas	-259.546	-290.245	-374.023	-415.336	-446.087	71,9
<b>Margen de intereses</b>	<b>391.076</b>	<b>361.182</b>	<b>332.754</b>	<b>379.149</b>	<b>385.411</b>	<b>-1,4</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	10.269	2.089	3.734	1.323	5.647	-45,0
Resultados entidades valoradas método participación	17.433	17.402	16.117	16.799	15.395	-11,7
Comisiones netas	124.005	123.669	139.509	135.729	152.636	23,1
Resultados operaciones financieras (neto)	127.217	27.225	24.698	124.518	38.698	-69,6
Diferencias de cambio (neto)	12.492	23.248	11.824	12.162	12.998	4,1
Otros productos y cargas de explotación	2.717	325	204	1.881	1.295	-52,3
<b>Margen bruto</b>	<b>685.209</b>	<b>555.140</b>	<b>528.840</b>	<b>671.561</b>	<b>612.080</b>	<b>-10,7</b>
Gastos de personal	-165.092	-165.694	-188.056	-192.129	-178.735	8,3
Recurrentes	-162.150	-162.507	-172.561	-179.016	-175.980	8,5
No recurrentes	-2.942	-3.187	-15.495	-13.113	-2.755	-6,4
Otros gastos generales de administración	-87.492	-91.858	-101.030	-98.516	-92.491	5,7
Recurrentes	-87.492	-91.858	-101.030	-92.316	-92.491	5,7
No recurrentes	0	0	0	-6.200	0	--
Amortización	-40.212	-39.850	-40.478	-32.423	-30.209	-24,9
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>392.413</b>	<b>257.738</b>	<b>199.276</b>	<b>348.493</b>	<b>310.645</b>	<b>-20,8</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-526.318	-120.118	-154.193	-330.060	-215.482	-59,1
Plusvalías por venta de activos	288.078	1.228	2.744	1.101	1.510	-99,5
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	0	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-27.737	-31.613	-7.364	66.601	-15.624	-43,7
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>126.436</b>	<b>107.235</b>	<b>40.463</b>	<b>86.135</b>	<b>81.049</b>	<b>-35,9</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.196	544	734	1.887	1.032	-13,7
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>125.240</b>	<b>106.691</b>	<b>39.729</b>	<b>84.248</b>	<b>80.017</b>	<b>-36,1</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	86.831.006	86.636.986	89.943.395	96.005.281	95.391.438	
Beneficio por acción (€) (1)	0,11	0,08	0,04	0,06	0,06	

(1) Sin actualizar.

## Margen de intereses

### Rendimiento medio de la inversión

2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.077.052	0,93	4.738	2.072.682	0,98	5.042	1.778.632	1,04	4.670	2.022.605	1,60	8.178
Crédito a la clientela (neto)	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 renta fija	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
<b>Subtotal</b>	<b>75.695.996</b>	<b>3,35</b>	<b>625.882</b>	<b>77.143.088</b>	<b>3,30</b>	<b>635.601</b>	<b>76.749.004</b>	<b>3,30</b>	<b>638.408</b>	<b>79.669.812</b>	<b>3,46</b>	<b>694.617</b>
Cartera de renta variable	1.979.925	--	--	2.038.809	--	--	2.050.937	--	--	2.158.429	--	--
Activo material e inmaterial	1.705.582	--	--	1.604.608	--	--	1.549.445	--	--	1.711.945	--	--
Otros activos	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
<b>Total</b>	<b>85.055.467</b>	<b>3,03</b>	<b>635.961</b>	<b>86.831.006</b>	<b>3,01</b>	<b>650.622</b>	<b>86.636.986</b>	<b>2,98</b>	<b>651.427</b>	<b>89.943.395</b>	<b>3,12</b>	<b>706.777</b>

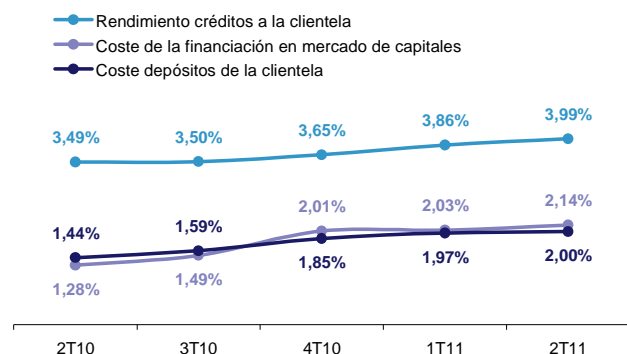
2011 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.318.962	1,29	7.399	2.262.463	1,52	8.549						
Crédito a la clientela (neto)	70.112.273	3,86	667.103	69.772.943	3,99	693.851						
Cartera de renta fija	13.773.814	3,03	102.777	13.383.089	3,27	109.195						
<b>Subtotal</b>	<b>86.205.049</b>	<b>3,66</b>	<b>777.279</b>	<b>85.418.495</b>	<b>3,81</b>	<b>811.595</b>						
Cartera de renta variable	2.037.206	--	--	2.044.858	--	--						
Activo material e inmaterial	2.025.270	--	--	1.933.147	--	--						
Otros activos	5.737.756	1,22	17.206	5.994.938	1,33	19.903						
<b>Total</b>	<b>96.005.281</b>	<b>3,36</b>	<b>794.485</b>	<b>95.391.438</b>	<b>3,50</b>	<b>831.498</b>						

### Coste medio de los recursos

2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	5.517.632	-1,40	-19.083	6.601.782	-1,20	-19.754	7.559.899	-1,16	-22.033	6.627.196	-1,78	-29.665
Depósitos 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
Mercado de capitales	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
Cesiones cartera renta fija	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
<b>Subtotal</b>	<b>73.967.156</b>	<b>-1,37</b>	<b>-249.890</b>	<b>75.484.896</b>	<b>-1,30</b>	<b>-244.982</b>	<b>75.233.013</b>	<b>-1,47</b>	<b>-277.932</b>	<b>78.313.022</b>	<b>-1,81</b>	<b>-358.021</b>
Otros pasivos	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 propios	5.350.376	--	--	5.569.783	--	--	5.488.661	--	--	6.206.241	--	--
<b>Total</b>	<b>85.055.467</b>	<b>-1,25</b>	<b>-261.857</b>	<b>86.831.006</b>	<b>-1,20</b>	<b>-259.546</b>	<b>86.636.986</b>	<b>-1,33</b>	<b>-290.245</b>	<b>89.943.395</b>	<b>-1,65</b>	<b>-374.023</b>

2011 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	7.298.291	-2,05	-36.979	7.632.178	-2,27	-43.191						
Depósitos de la clientela	48.536.916	-1,97	-235.113	49.190.867	-2,00	-245.618						
Mercado de capitales	22.813.218	-2,03	-114.313	23.112.602	-2,14	-123.247						
Cesiones cartera renta fija	5.435.101	-1,09	-14.566	4.523.705	-1,49	-16.844						
<b>Subtotal</b>	<b>84.083.526</b>	<b>-1,93</b>	<b>-400.971</b>	<b>84.459.352</b>	<b>-2,04</b>	<b>-428.900</b>						
Otros pasivos	5.736.116	-1,02	-14.365	5.119.376	-1,35	-17.187						
Recursos propios	6.185.639	--	--	5.812.710	--	--						
<b>Total</b>	<b>96.005.281</b>	<b>-1,76</b>	<b>-415.336</b>	<b>95.391.438</b>	<b>-1,88</b>	<b>-446.087</b>						

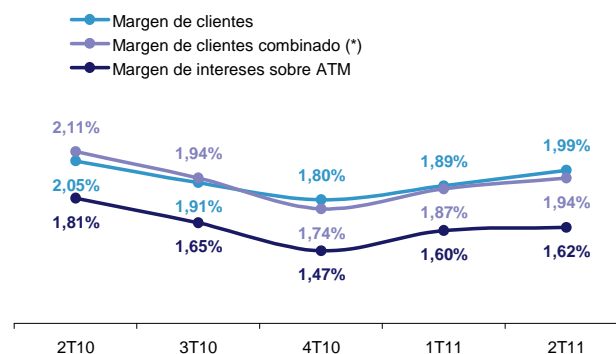
### Evolución del margen de clientes (en %)



El margen de intereses obtenido en el segundo trimestre de 2011 asciende a 385,4 millones de euros, frente a 379,1 millones de euros en el trimestre anterior. La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 3,99%, 13 puntos básicos por encima de la rentabilidad obtenida en el primer trimestre de 2011. En términos de ingresos financieros, el efecto del aumento de precios de la inversión crediticia se cifra en +34,9 millones de euros.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -2,00%, frente al -1,97% en el primer trimestre de 2011. El efecto del aumento de precios se cifra en -5,3 millones de euros.

### Evolución del margen de intereses (en %)



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

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al primer trimestre de 2011, aumenta en -8,9 millones de euros, situándose el coste medio de las emisiones en el -2,14%.

El margen de clientes se sitúa en el 1,99%, frente al 1,89% del trimestre anterior. El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, se sitúa en el 1,94%, frente al 1,87% en el primer trimestre de 2011.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,62% de los activos totales medios, frente al 1,60% en el trimestre anterior.

## Comisiones

(en miles de €)	2T10	1T11	2T11	Variación (%) s/ 2T10	Variación (%) s/ 1T11
Operaciones de activo	22.582	25.365	24.688	9,3	-2,7
Avales y otras garantías	19.769	21.318	21.606	9,3	1,4
Cedidas a otras entidades	-773	-925	-922	19,3	-0,3
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>41.578</b>	<b>45.758</b>	<b>45.372</b>	<b>9,1</b>	<b>-0,8</b>
Tarjetas	16.474	15.157	18.638	13,1	23,0
Órdenes de pago	9.068	9.190	9.815	8,2	6,8
Valores	9.862	11.140	22.456	127,7	101,6
Cuentas a la vista	8.385	9.538	8.703	3,8	-8,8
Resto	7.980	14.051	15.974	100,2	13,7
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>51.769</b>	<b>59.076</b>	<b>75.586</b>	<b>46,0</b>	<b>27,9</b>
Fondos de inversión	19.384	20.270	19.330	-0,3	-4,6
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	11.274	10.625	12.348	9,5	16,2
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>30.658</b>	<b>30.895</b>	<b>31.678</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>
<b>Total</b>	<b>124.005</b>	<b>135.729</b>	<b>152.636</b>	<b>23,1</b>	<b>12,5</b>

Las comisiones netas del segundo trimestre de 2011 totalizan 152,6 millones de euros y crecen un 12,5% en relación a las obtenidas en el primer trimestre de 2011. Este incremento responde principalmente al crecimiento de las comisiones de tarjetas y de valores, por mayor volumen de operativa, así como a las mayores comisiones de estructuración y aseguramiento de préstamos y créditos sindicados. En conjunto, las comisiones de servicios aumentan intertrimestralmente un 27,9%.

Las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros aumentan un 16,2%, en gran parte debido al mayor número de nuevas emisiones de multinversión formalizadas durante el segundo trimestre del año.

Las comisiones de fondos de inversión, por su parte, muestran un retroceso del -4,6%, en consonancia con la ligera reducción de los patrimonios gestionados y/o comercializados durante el trimestre.

En relación al segundo trimestre del ejercicio de 2010, las comisiones netas aumentan en conjunto un 23,1%, favorecidas principalmente por el sensible crecimiento de las comisiones de servicios.

En concreto, las comisiones de servicios crecen interanualmente un 46,0%, por los mismos motivos que explican su crecimiento intertrimestral (valores, tarjetas y sindicados), así como por la incorporación de Banco Guipuzcoano.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo también presentan una evolución positiva (+9,1%), parcialmente debida a la incorporación de Banco Guipuzcoano.

Las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros registran un incremento interanual del 9,5%, en tanto que las comisiones de fondos de inversión se reducen un 0,3%, en línea con la evolución de los mercados financieros.

## Gastos de administración

(en miles de €)	2T10	1T11	2T11	Variación (%) s/ 2T10	Variación (%) s/ 1T11
Recurrentes	-162.150	-179.016	-175.980	8,5	-1,7
No recurrentes	-2.942	-13.113	-2.755	-6,4	-79,0
<b>Gastos de personal</b>	<b>-165.092</b>	<b>-192.129</b>	<b>-178.735</b>	<b>8,3</b>	<b>-7,0</b>
Tecnología y sistemas	-14.169	-12.025	-11.309	-20,2	-6,0
Comunicaciones	-4.718	-5.467	-3.815	-19,1	-30,2
Publicidad	-3.744	-7.507	-7.991	113,4	6,4
Inmuebles e instalaciones	-24.856	-28.312	-27.794	11,8	-1,8
Impresos y material de oficina	-1.636	-1.939	-2.040	24,7	5,2
Tributos	-13.492	-14.699	-14.203	5,3	-3,4
Otros	-24.877	-22.367	-25.339	1,9	13,3
No recurrentes	0	-6.200	0	--	-100,0
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-87.492</b>	<b>-98.516</b>	<b>-92.491</b>	<b>5,7</b>	<b>-6,1</b>
<b>Total</b>	<b>-252.584</b>	<b>-290.645</b>	<b>-271.226</b>	<b>7,4</b>	<b>-6,7</b>

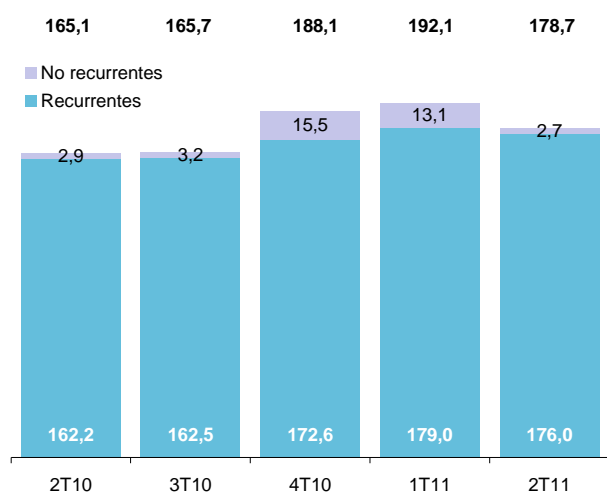
En perímetro constante (sin considerar la incorporación de Banco Guipuzcoano) y sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, los gastos de administración recurrentes presentan una variación del -0,2% en relación al primer semestre de 2010.

En concreto, los gastos de personal recurrentes presentan una ligera variación interanual negativa (-0,3%), gracias al impacto de la optimización de los procesos administrativos en oficinas y a las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

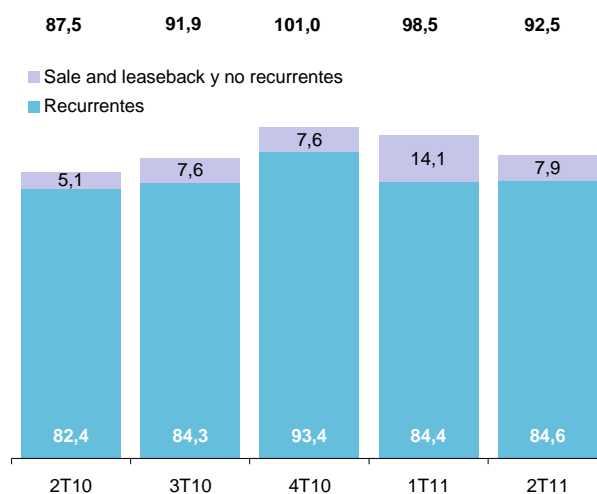
Los gastos generales recurrentes, sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, permanecen prácticamente estables en perímetro constante (-0,1% interanual).

En los gráficos que se muestran se observa la evolución de los gastos de administración por trimestres simples, distinguiéndose los importes recurrentes de los no recurrentes.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



## Provisiones para insolvencias y otros deterioros

(en miles de €)	2T10	1T11	2T11	Variación (%) s/ 2T10	Variación (%) s/ 1T11
Específica	-212.149	-142.182	-143.400	-32,4	0,9
Aplicaciones extraordinarias	-90.000	-186.180	0	-100,0	-100,0
Subestándar	31.200	32.794	52.200	67,3	59,2
Inmuebles	-209.842	-30.017	-62.358	-70,3	107,7
Banco Comercial Português	-38.513	-1.200	-34.690	-9,9	
Otros deterioros	-5.337	-777	-9.304	74,3	--
<b>Subtotal</b>	<b>-524.641</b>	<b>-327.562</b>	<b>-197.552</b>	<b>-62,3</b>	<b>-39,7</b>
Genérica	-1.677	-2.498	-17.930	--	--
<b>Total dotaciones y deterioros</b>	<b>-526.318</b>	<b>-330.060</b>	<b>-215.482</b>	<b>-59,1</b>	<b>-34,7</b>



## Evolución del balance

(en miles de €)	30.06.10	31.12.10	30.06.11	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.350.368	1.253.600	1.494.385	10,7
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.324.334	1.962.652	1.720.094	-26,0
Activos financieros disponibles para la venta	11.579.799	10.830.629	12.322.930	6,4
Inversiones crediticias	65.472.248	76.725.432	72.695.950	11,0
Depósitos en entidades de crédito (1)	2.058.942	2.744.614	2.182.678	6,0
Crédito a la clientela (neto)	63.413.306	73.980.818	70.513.272	11,2
Participaciones	742.278	813.492	755.401	1,8
Activo material	993.689	1.081.549	1.059.119	6,6
Activo intangible	701.503	831.301	849.838	21,1
Otros activos	3.079.063	3.600.554	4.151.290	34,8
<b>Total activo</b>	<b>86.243.282</b>	<b>97.099.209</b>	<b>95.049.007</b>	<b>10,2</b>
Cartera de negociación y derivados	2.039.918	1.716.500	1.397.061	-31,5
Pasivos financieros a coste amortizado	77.951.673	88.710.738	86.734.880	11,3
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	12.460.986	10.333.988	10.300.267	-17,3
Depósitos de la clientela	42.389.363	55.092.555	53.804.058	26,9
Mercado de capitales	19.405.902	19.507.497	19.366.125	-0,2
Pasivos subordinados	2.068.660	2.386.629	1.888.137	-8,7
Otros pasivos financieros	1.626.762	1.390.069	1.376.293	-15,4
Pasivos por contratos de seguros	180.433	177.512	175.790	-2,6
Provisiones	300.063	367.662	366.227	22,1
Otros pasivos	495.166	438.254	416.784	-15,8
<b>Total pasivo</b>	<b>80.967.253</b>	<b>91.410.666</b>	<b>89.090.742</b>	<b>10,0</b>
Fondos propios (3)	5.380.233	5.978.412	6.316.787	17,4
Ajustes de valoración	-132.715	-323.735	-398.245	200,1
Intereses de minoritarios	28.511	33.866	39.723	39,3
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.276.029</b>	<b>5.688.543</b>	<b>5.958.265</b>	<b>12,9</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>86.243.282</b>	<b>97.099.209</b>	<b>95.049.007</b>	<b>10,2</b>
Riesgos contingentes	7.402.074	8.310.022	8.306.015	12,2
Compromisos contingentes	15.777.122	16.133.441	11.805.484	-25,2
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>23.179.196</b>	<b>24.443.463</b>	<b>20.111.499</b>	<b>-13,2</b>

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 677 millones de euros a 30.06.10, 1.072 millones de euros a 31.12.10 y 530 millones de euros a 30.06.11.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 3.265 millones de euros a 30.06.10, 3.353 millones de euros a 31.12.10 y 2.095 millones de euros a 30.06.11.

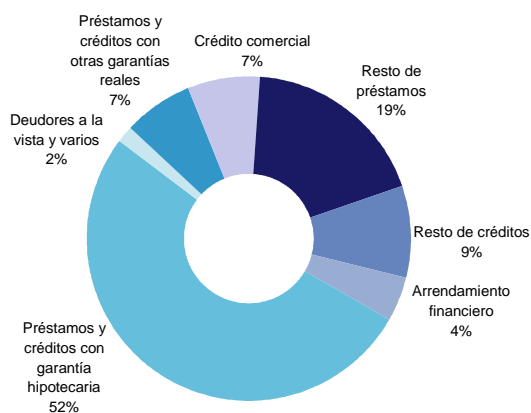
(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (500 millones de euros a 30.06.10, 819 millones de euros a 31.12.10 y 824 millones de euros a 30.06.11).

## Inversión crediticia

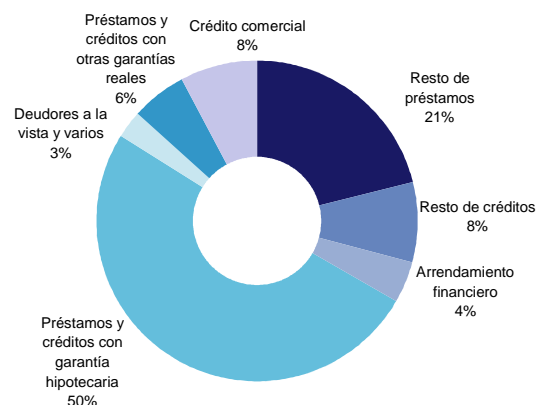
(en miles de €)	30.06.10	31.12.10	30.06.11	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	32.229.305	35.647.107	34.350.134	6,6
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.312.008	4.368.637	3.755.684	-12,9
Crédito comercial	4.424.063	5.576.618	5.316.644	20,2
Resto de préstamos	11.517.160	13.573.624	14.219.006	23,5
Resto de créditos	5.733.802	5.532.513	5.570.419	-2,8
Arrendamiento financiero	2.791.832	2.994.755	2.808.018	0,6
Deudores a la vista y varios	1.142.014	1.377.025	1.868.486	63,6
Activos dudosos	3.103.780	3.944.427	4.355.633	40,3
Ajustes por periodificación	102.011	43.222	64.509	-36,8
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (1)</b>	<b>65.355.975</b>	<b>73.057.928</b>	<b>72.308.533</b>	<b>10,6</b>
Adquisición temporal de activos	0	3.132.792	126.442	--
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>65.355.975</b>	<b>76.190.720</b>	<b>72.434.975</b>	<b>10,8</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.942.669	-2.209.902	-1.921.703	-1,1
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>63.413.306</b>	<b>73.980.818</b>	<b>70.513.272</b>	<b>11,2</b>
Promemoria: Total titulaciones	8.622.840	9.976.654	9.680.771	12,3
De los que: activos hipotecarios titulizados	5.433.982	6.410.041	6.566.822	20,8
Otros activos titulizados	3.188.858	3.566.613	3.113.949	-2,3
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	8.544.975	9.771.286	9.536.465	11,6
De los que: activos hipotecarios titulizados	5.358.940	6.219.586	6.424.899	19,9
Otros activos titulizados	3.186.035	3.551.700	3.111.566	-2,3

(1) Incluyendo los saldos de Banco Guipuzcoano a 30.06.10, la variación interanual sería del -0,8%.

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

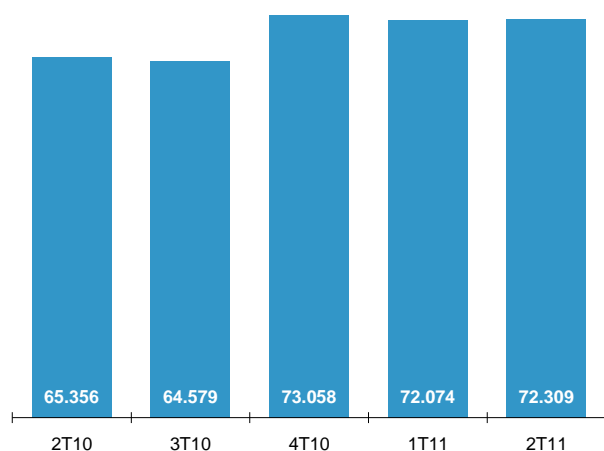


Crédito a la clientela, 30.06.11 (en %) (\*)



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

Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos  
(millones de €)



## Gestión del riesgo de crédito

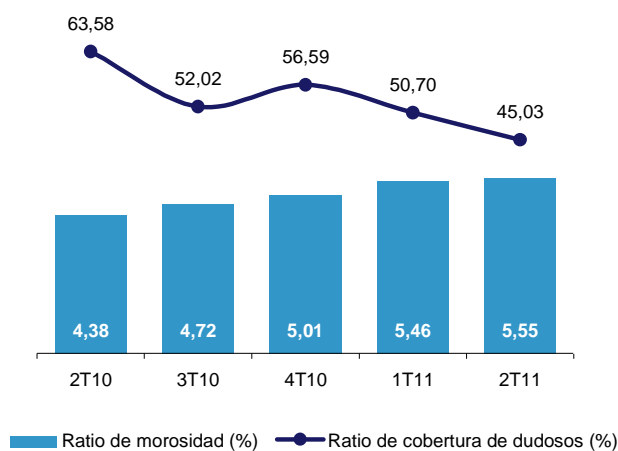
(en miles de €)	30.06.10	31.12.10	30.06.11	Variación (%) interanual
<b>Saldo inicial ejercicio (1 de enero)</b>	<b>2.712.418</b>	<b>2.712.418</b>	<b>4.073.951</b>	<b>50,2</b>
Entradas netas de recuperaciones	754.228	1.419.789	945.757	25,4
Amortización	-276.433	-508.279	-547.830	98,2
<b>Subtotal</b>	<b>477.795</b>	<b>911.510</b>	<b>397.927</b>	<b>-16,7</b>
Activos inmobiliarios en dudosos en proceso de adquisición	0	0	0	--
<b>Variación trimestral saldo dudosos</b>	<b>477.795</b>	<b>911.510</b>	<b>397.927</b>	<b>-16,7</b>
Efecto de la incorporación de Banco Guipuzcoano		450.023		--
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>3.190.213</b>	<b>4.073.951</b>	<b>4.471.878</b>	<b>40,2</b>
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	65.355.975	73.057.928	72.308.533	10,6
Riesgos contingentes	7.402.074	8.310.022	8.306.015	12,2
<b>Total riesgos</b>	<b>72.758.049</b>	<b>81.367.950</b>	<b>80.614.548</b>	<b>10,8</b>
Provisiones cobertura específica	1.646.387	1.880.605	1.595.557	-3,1
Provisiones cobertura genérica	382.092	424.788	418.125	9,4
<b>Total fondos para insolvencias</b>	<b>2.028.479</b>	<b>2.305.393</b>	<b>2.013.682</b>	<b>-0,7</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>4,38</b>	<b>5,01</b>	<b>5,55</b>	
<b>Ratio de cobertura de dudosos (%)</b>	<b>63,58</b>	<b>56,59</b>	<b>45,03</b>	

El ratio de morosidad a 30 de junio de 2011 se sitúa en el 5,55%, frente al 5,46% al cierre del trimestre precedente.

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

A 30 de junio de 2011, el ratio de cobertura se sitúa en el 45,03% (50,70% al cierre de marzo 2011). La cobertura se eleva hasta el 114,36% si se incluyen las garantías hipotecarias.

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



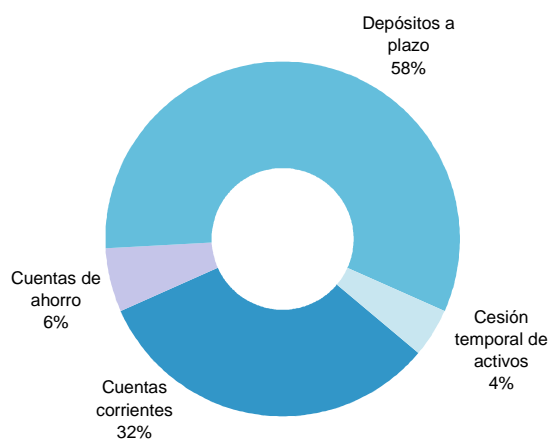
(en miles de €)	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Entradas netas de recuperaciones	312.563	415.363	250.198	384.132	561.625
Amortización	-93.084	-201.246	-30.600	-335.240	-212.590
<b>Subtotal</b>	<b>219.479</b>	<b>214.117</b>	<b>219.598</b>	<b>48.892</b>	<b>349.035</b>
Activos inmobiliarios en dudosos en proceso de adquisición	0	0	0	265.667	-265.667
<b>Variación trimestral saldo dudosos</b>	<b>219.479</b>	<b>214.117</b>	<b>219.598</b>	<b>314.559</b>	<b>83.368</b>
Efecto de la incorporación de Banco Guipuzcoano			450.023		
<b>Movimiento neto de riesgos dudosos</b>	<b>219.479</b>	<b>214.117</b>	<b>669.621</b>	<b>314.559</b>	<b>83.368</b>
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>3.190.213</b>	<b>3.404.330</b>	<b>4.073.951</b>	<b>4.388.510</b>	<b>4.471.878</b>

## Recursos gestionados

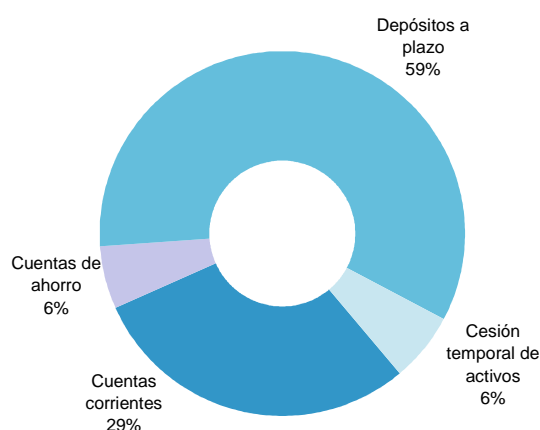
(en miles de €)	30.06.10	31.12.10	30.06.11	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance (1)</b>	<b>41.211.946</b>	<b>49.374.406</b>	<b>51.055.104</b>	<b>23,9</b>
Depósitos de clientes	42.389.363	55.092.555	53.804.058	26,9
Cuentas corrientes	13.502.540	15.439.685	15.654.822	15,9
Cuentas de ahorro	2.517.968	2.844.818	2.945.528	17,0
Depósitos a plazo	24.191.438	30.091.528	31.456.379	30,0
Cesión temporal de activos	1.856.599	6.249.332	3.222.818	73,6
Ajustes por periodificación	246.034	356.101	435.791	77,1
Ajustes por cobertura con derivados	74.784	111.091	88.720	18,6
Empréstitos y otros valores negociables	19.405.902	19.507.497	19.366.125	-0,2
Pasivos subordinados	2.068.660	2.386.629	1.888.137	-8,7
Pasivos por contratos de seguros	180.433	177.512	175.790	-2,6
<b>Recursos en balance</b>	<b>64.044.358</b>	<b>77.164.193</b>	<b>75.234.110</b>	<b>17,5</b>
Fondos de inversión	8.532.106	8.852.797	8.612.794	0,9
FI de renta variable	407.741	448.969	424.019	4,0
FI mixtos	408.186	504.681	473.644	16,0
FI de renta fija	2.443.192	2.127.417	1.827.997	-25,2
FI garantizado	1.869.016	1.855.775	2.006.070	7,3
FI inmobiliario	1.038.278	1.079.171	1.032.886	-0,5
Sociedades de inversión	1.183.562	1.405.890	1.350.310	14,1
IIC comercializadas no gestionadas	1.182.131	1.430.894	1.497.868	26,7
Gestión de patrimonios	1.165.848	1.238.518	1.355.426	16,3
Fondos de pensiones	2.776.787	3.015.818	2.903.419	4,6
Individuales	1.577.838	1.827.383	1.780.976	12,9
Empresas	1.168.889	1.159.427	1.094.485	-6,4
Asociativos	30.060	29.008	27.958	-7,0
Seguros comercializados	5.433.708	5.726.873	5.690.887	4,7
<b>Recursos gestionados</b>	<b>81.952.807</b>	<b>95.998.199</b>	<b>93.796.636</b>	<b>14,5</b>

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos), participaciones preferentes colocadas por la red comercial y obligaciones necesariamente convertibles en acciones. Incluyendo los saldos de Banco Guipuzcoano a 30.06.10, la variación interanual sería del +10,7%.

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

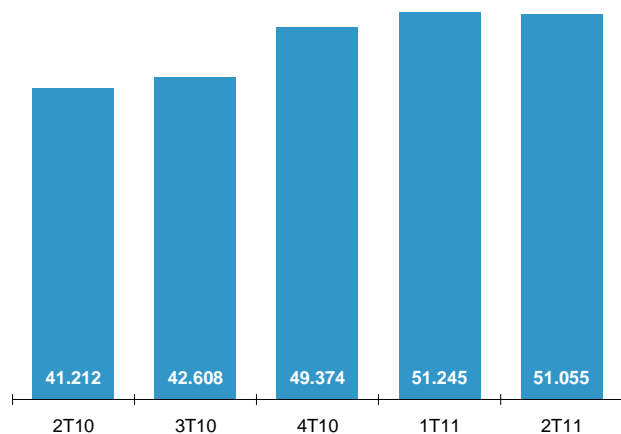


Depósitos de clientes, 30.06.11 (en %) (\*)

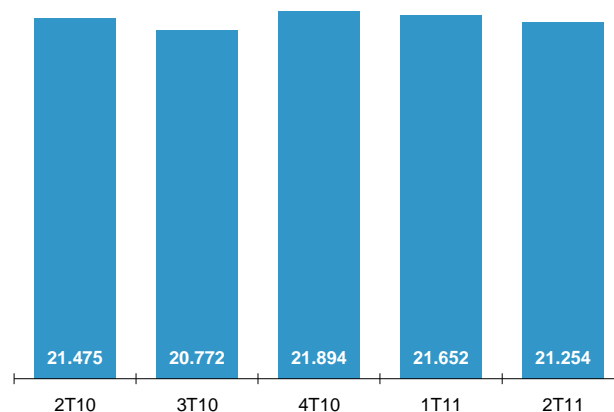


(\*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



## Patrimonio neto

(en miles de €)	30.06.10	31.12.10	30.06.11	Variación (%) interanual
Fondos propios	5.380.233	5.978.412	6.316.787	17,4
Capital	150.000	157.954	173.749	15,8
Reservas	4.612.458	4.761.117	5.320.026	15,3
Otros instrumentos de capital (1)	500.000	818.714	818.771	63,8
Menos: valores propios	-115.845	-25.686	-160.024	38,1
Beneficio atribuido al grupo	233.620	380.040	164.265	-29,7
Menos: dividendos y retribuciones	0	-113.727	0	--
Ajustes de valoración	-132.715	-323.735	-398.245	200,1
Intereses de minoritarios	28.511	33.866	39.723	39,3
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.276.029</b>	<b>5.688.543</b>	<b>5.958.265</b>	<b>12,9</b>

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



## Ratios de capital

(en miles de €)	30.06.10	31.12.10	30.06.11	Variación (%) interanual
Capital	150.000	157.954	173.749	15,8
Reservas	4.538.825	4.777.188	5.108.850	12,6
Obligaciones convertibles en acciones	500.000	818.714	818.771	63,8
Intereses de minoritarios	34.194	39.294	43.056	25,9
Deducciones	-766.267	-829.717	-1.022.228	33,4
<b>Recursos core capital</b>	<b>4.456.752</b>	<b>4.963.433</b>	<b>5.122.198</b>	<b>14,9</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>7,70</b>	<b>8,20</b>	<b>9,27</b>	
Acciones preferentes y deducciones	521.605	699.490	299.719	-42,5
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>4.978.357</b>	<b>5.662.923</b>	<b>5.421.917</b>	<b>8,9</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>8,60</b>	<b>9,36</b>	<b>9,81</b>	
Provisiones genéricas computables	171.324	71.000	93.331	-45,5
Deuda subordinada	1.098.200	1.253.203	837.733	-23,7
Ajustes de valoración	0	0	0	--
Deducciones	-242.351	-282.540	-566.407	133,7
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.027.173</b>	<b>1.041.663</b>	<b>364.657</b>	<b>-64,5</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>1,78</b>	<b>1,72</b>	<b>0,66</b>	
Base de capital	6.005.530	6.704.586	5.786.574	-3,6
Recursos mínimos exigibles	4.628.655	4.842.011	4.419.826	-4,5
Excedentes de recursos	1.376.875	1.862.575	1.366.748	-0,7
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>10,38</b>	<b>11,08</b>	<b>10,47</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>57.858.188</b>	<b>60.525.138</b>	<b>55.247.825</b>	<b>-4,5</b>

## Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	29.06.2011	A-	F2	B/C	3	Negativa	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	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.

Con fecha 29 de junio, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings anunció varias acciones sobre los ratings de Banco Sabadell y Banco Guipuzcoano.

Estas medidas pretenden reflejar el entorno económico en España, así como la exposición en el sector de la promoción inmobiliaria. Dado que la mayoría de las actividades que lleva a cabo Banco Sabadell tienen lugar en España, el rendimiento de su negocio está correlacionado en gran parte con la evolución de la economía española.

En su nota, Fitch Ratings destaca que Banco Sabadell continúa manteniendo una buena rentabilidad de los márgenes de negocio recurrente. En cuanto a la financiación del balance, la agencia de calificación crediticia reconoce que la base de depósitos se mantendrá estable gracias a la buena franquicia del banco y destaca unos vencimientos bien diversificados y una buena

posición de liquidez. Fitch concluye que Banco Sabadell está satisfactoriamente capitalizado.

Las actuaciones han sido las siguientes:

- Fitch mantiene el rating individual de Banco Sabadell en B/C, así como el apoyo sistémico en 3. Sin embargo, se rebaja el rating a largo plazo a A- desde A, y la perspectiva a negativa desde estable. El rating a corto plazo se reduce a F2 desde F1.
- En el caso de Banco Guipuzcoano, Fitch rebaja el rating a largo plazo a A- desde A, y la perspectiva a negativa desde estable. El rating a corto plazo se reduce a F2 desde F1. El rating individual se rebaja a C/D desde C, y será retirado simultáneamente debido a su reorganización dentro del grupo y a su integración en Banco Sabadell. El apoyo sistémico se confirma en 1.

## Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, en las eliminaciones y ajustes correspondientes de consolidación, así como en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, lo que permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen transacciones a

precios de mercado entre los distintos negocios en concepto de distribución de productos, prestación de servicios y sistemas. El impacto final agregado en la cuenta de resultados del grupo es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tiene asignado un importe equivalente al capital regulatorio necesario por activos de riesgo para alcanzar las ratios objetivo del grupo.

30.06.2010 (***)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	840.934	212.399	56.989.438	9,8%	56,3%	7.384	1.413
Banca Corporativa	90.105	63.769	11.122.585	10,6%	12,8%	89	2
Banco Urquijo	26.041	7.352	2.037.385	4,9%	58,8%	229	14
Gestión de Activos	17.280	6.753	8.711.015 (**)	27,7%	60,9%	156	--
<b>Suma</b>		<b>290.273 (*)</b>					

30.06.2011	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	853.066	193.643	56.749.643	9,0%	52,3%	7.276	1.323
Banca Corporativa	99.216	90.126	11.301.240	15,8%	11,4%	93	2
Banco Urquijo	24.863	9.669	1.431.661	6,3%	54,0%	207	14
Gestión de Activos	16.373	6.340	8.612.794 (**)	27,3%	61,3%	163	--
<b>Suma</b>		<b>299.778 (*)</b>					

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

(\*\*) Estas cifras corresponden al saldo de patrimonios de fondos de inversión gestionados y / o comercializados al cierre del periodo.

(\*\*\*) Incluye saldos de Banco Guipuzcoano, a efectos comparativos con las cifras de 2011.

## La acción

	30.06.10	31.12.10	30.06.11	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	101.225	126.263	129.864	28,3
Número de acciones	1.200.000.000	1.263.630.834	1.389.993.916	15,8
Contratación media diaria (número de acciones)	6.844.588	5.993.452	9.261.060	35,3
<b>Valor de cotización (€)</b>				
Inicio	3,875	3,875	2,950	
Máxima	4,403	4,550	3,709	
Mínima	3,095	2,940	2,750	
Cierre	3,720	2,950	2,850	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.464.000	3.727.711	3.961.483	
<b>Ratios bursátiles</b>				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,40	0,32	0,24	
Valor contable por acción (€)	4,48	4,73	4,54	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,83	0,62	0,63	
PER (valor de cotización / BPA)	9,22	9,15	11,70	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.300.341.160	1.457.245.725	1.583.608.807	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,37	0,28	0,21	
Valor contable por acción (€)	4,14	4,10	3,99	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,90	0,72	0,71	