



**Universitat de les
Illes Balears**
Facultat d'Economia i Empresa

TREBALL DE
FI DE GRAU
D'EMPRESA

ANÀLISI COMPTABLE COMPARATIVA DE
DUES EMPRESES DEL SECTOR BANCARI

The logo for Banesto, consisting of a blue stylized arrow icon pointing to the right, followed by the word "Banesto" in a blue, cursive script font.

The logo for Sabadell, featuring a blue horizontal rectangle. On the left side, there is a black circle containing a white letter 'B'. To the right of the circle, the word "Sabadell" is written in a white, bold, sans-serif font.

Anàlisi Comptable comparativa de dues empreses del sector bancari

21222 - Treball de Fi de Grau d'Empresa

Teresa Moll Mascaró

Grup 88 - Menorca

Curs 2012-2013

Tutor: Carlos Mulet Forteza

Universitat de les Illes Balears

Facultat d'Economia i Empresa

ÍNDIX DE CONTINGUTS

I. Introducció	7
1. Presentació i objectius del treball	8
2. Justificació de les empreses escollides	9
3. Descripció de les empreses.....	9
i) Banco Español de Crédito, SA	9
ii) Banco de Sabadell, SA	10
4. Mètodes d'anàlisi aplicats.....	11
5. La situació econòmica actual.....	11
6. Estratègia empresarial adoptada enfront la situació econòmica.....	12
II. Anàlisi comptable comparativa	14
1. Indicadors de dimensió.....	15
i) Actiu	15
ii) Xifra de negocis.....	15
iii) Número de treballadors.....	16
2. Percentatges del Balanç.....	16
i) Percentatges verticals	16
ii) Percentatges horitzontals	21
3. Percentatges del Compte de Pèrdues i Guanys.....	26
i) Percentatges verticals	26
ii) Percentatges horitzontals	28
4. Diferències absolutes	31
i) Indicador de solvència absolut	31
ii) Ràting.....	32
iii) Indicador d'Equilibri financer a c/t.....	33
5. Anàlisi de productivitat i eficiència	34
i) Productivitat de l'Actiu	34
ii) Productivitat del personal	35
iii) Productivitat de l'immobilitzat	36
6. Anàlisi de la informació del Balanç (Ràtios).....	37
i) Estructura de l'Actiu.....	37
ii) Estructura del Passiu.....	38
iii) Solvència.....	39

iv) Core Capital	40
v) Liquiditat General	40
vi) Tresoreria	42
vii) Tresoreria immediata.....	43
viii) Autofinançament.....	44
ix) Autonomia financera.....	45
x) Endeutament	46
xi) Endeutament a ll/t.....	47
xii) Endeutament total	47
xiii) Qualitat de l'endeutament.....	48
xiv) Garantia.....	49
xv) Rendibilitat.....	49
xvi) Rendibilitat dels inversors.....	50
7. Ràtios de Rendibilitat.....	51
i) Rendibilitat Econòmica.....	51
ii) Rendibilitat Financera.....	52
iii) Apalancament	53
iv) Grau d'Apalancament Operatiu	53
v) Grau d'Apalancament Financer.....	54
vi) ROA	54
vii) ROE	55
8. Cash-flow.....	56
9. EBITDA.....	56
10. Valor de Mercat	57
i) PER.....	57
ii) Price-Book.....	58
iii) Pay-Out.....	59
iv) Rendibilitat per dividend.....	59
III. Conclusions i recomanacions	60
IV. Bibliografia	63
1. Bibliografia.....	64
2. Webgrafia	64
V. Annex.....	65

ÍNDIX DE GRAELLES, GRÀFICS I FIGURES

1. Indicadors de dimensió de l'exercici 2011	9
2. Antonio Basagoiti García-Tuñón. President del Banesto	10
3. José Oliu Creus. President del Banco de Sabadell, SA.....	10
4. Actiu.....	15
5. Xifra de negocis	16
6. Número de treballadors	16
7. Percentatges verticals del Balanç del Banesto	17
8. Percentatges verticals del Balanç del Banc de Sabadell	19
9. Percentatges horitzontals del Balanç del Banesto.....	22
10. Percentatges horitzontals del Balanç del Banc de Sabadell	24
11. Percentatges verticals del compte de PiG del Banesto	26
12. Percentatges verticals del compte de PiG del Banc de Sabadell	27
13. Percentatges horitzontals del compte de PiG del Banesto	28
14. Percentatges horitzontals del compte de PiG del Banc de Sabadell	30
15. Patrimoni Net.....	32
16. Fons de Maniobra.....	33
17. Productivitat de l'Actiu.....	35
18. Productivitat del personal.....	36
19. Productivitat de l'immobilitzat.....	37
20. Estructura de l'Actiu	38
21. Estructura del Passiu	39
22. Solvència	39
23. Core Capital.....	40
24. Liquiditat General.....	41
25. Tresoreria	42
26. Liquiditat General vs. Tresoreria.....	43
27. Tresoreria immediata	43
28. Tresoreria vs. Tresoreria immediata	44
29. Autofinançament.....	45
30. Autonomia Financera.....	46
31. Endeutament	47
32. Endeutament a llarg termini	47

33. Endeutament Total	48
34. Qualitat de l'endeutament	48
35. Garantia	49
36. Rendibilitat	50
37. Rendibilitat dels inversors	51
38. Rendibilitat Econòmica	52
39. Rendibilitat Financera	52
40. Grau d'Apalancament Operatiu	54
41. Grau d'Apalancament Financer	54
42. ROA	55
43. ROE	55
44. Cash-Flow	56
45. EBITDA desenvolupat	56
46. EBITDA	57
47. PER	57
48. Price-Book	58
49. Pay-Out	59
50. Rendibilitat per dividend	59
51. Balanç Banesto	66
52. Balanç Banc de Sabadell	68
53. Compte de Pèrdues i Guanyos Banesto	71
54. Compte de Pèrdues i Guanyos Banc de Sabadell	72



INTRODUCCIÓ

1. PRESENTACIÓ I OBJECTIUS DEL TREBALL

El Treball de Fi de Grau és una assignatura obligatòria del Grau d'Administració d'Empreses. El seu objectiu és que l'alumne apliqui tots els coneixements adquirits amb la titulació.

El treball escollit en el meu cas, ha estat l'anàlisi comptable comparativa entre dues empreses del sector bancari, ja que sempre m'ha agradat l'àmbit comptable i financer.

L'anàlisi comptable consisteix en aplicar diverses tècniques per determinar la situació econòmica-financera d'una empresa, a través de la informació emesa per la mateixa. Amb aquestes tècniques, aplicades sobre els estats financers (el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'informe de gestió i la memòria) d'aquestes empreses, es pot treure informació sobre la seva rendibilitat, solvència, liquiditat, tendències, productivitat i eficiència. L'anàlisi comptable es pot aplicar en un doble anàlisi:

- Per una banda s'observa l'evolució de l'empresa durant un període de temps determinat.
- Per l'altre, permet comparar l'empresa amb altres companyies del mateix sector econòmic al què pertany.

L'objectiu principal de l'anàlisi comptable és conèixer la realitat econòmica-financera i la possible evolució futura de l'empresa, a més, permet disminuir el grau d'incertesa i facilita la presa de decisions dels diferents usuaris: l'empresa, els accionistes, els creditors, els treballadors, les administracions públiques, els clients, etc. Ja que cada un té uns interessos propis sobre l'entitat.

Per tant, l'objectiu d'aquest treball és conèixer la realitat econòmica-financera de dues entitats bancàries i avaluar la seva situació actual i futura. Al realitzar una comparació entre elles podrem observar quina d'elles es troba en la situació més òptima, treure conclusions sobre el seu estat i donar unes recomanacions per millorar la seva situació futura.

2. JUSTIFICACIÓ DE LES EMPRESES ESCOLLIDES

Les empreses escollides per realitzar l'anàlisi comptable són Banco Español de Crédito, SA, més conegut com a Banesto, i el Banco de Sabadell, SA.

He escollit aquestes dues entitats perquè són de dimensions similars (Actiu i resultats), i operen en el mateix mercat, dos aspectes importants per realitzar la comparació comptable entre elles. A la següent taula es poden comparar les magnituds més importants referents a l'exercici 2011:

ENTITAT	ACTIU	RESULTATS	EMPLEATS
BANESTO	108.848.072.000 €	122.627.000 €	9.025
BANC SABADELL	100.437.380.000 €	235.872.000 €	10.675

1. Indicators de dimensió de l'exercici 2011

A primera vista, amb els indicadors de dimensió d'aquestes entitats bancàries, podem dir que el Banc de Sabadell ha obtingut uns majors resultats (quasi el doble) que el Banesto, disposant de menys Actius.

Un altre aspecte important és que ambdues empreses disposen de la informació comptable i financera dels exercicis 2010 i 2011 (els utilitzats per dur a terme l'anàlisi), ja que moltes entitats financeres, degut a la situació dels darrers anys, s'han fusionat amb altres entitats creant una nova empresa, i no disposen de tota la informació per aquests anys.

3. DESCRIPCIÓ DE LES EMPRESES

I. BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, SA

El Banco Español de Crédito, SA, més conegut com a Banesto fou fundat l'any 1902 a Madrid per prestar els seus serveis a particulars, empreses i institucions espanyoles. Va ser l'any 1940 quan va començar a expandir-se mitjançant l'absorció d'altres entitats bancàries, arribant a ser un dels majors bancs espanyols.

Al 1994 el Banesto va ser adquirit pel Grup Santander (degut a l'apropiació de béns indeguda que Banesto va realitzar a Mario Conde), però el febrer del 1998 el Santander va dur a terme una OPA sobre la totalitat del capital de l'entitat.

L'any 1999 va ampliar els seus serveis als clients oferint un servei de compra i venda de valors per Internet. També va ser un dels promotors de la banca electrònica. Entre altres activitats, també va començar a oferir assegurances i serveis financers a través de la xarxa, i serveis de comerç electrònic.

El dia 9 de maig de 2013, l'actual president del Banesto, Antonio Basagoiti García tuñón, que ha fet front a aquest càrrec des de 2010, va arribar a un acord de fusió amb el Banco de Santander, SA, posant així punt i final a 110 d'història pròpia.



2. Antonio Basagoiti García Tuñón. President del Banco Español de Crédito, SA.

II. BANCO DE SABADELL, SA

El Banc de Sabadell fou fundat l'any 1881 a la ciutat que porta el seu nom, però no va ser fins l'any 1965 quan va començar la seva expansió geogràfica a la resta de comunitats espanyoles. Finalment, l'any 1978 va començar a expandir-se internacionalment obrint la primera oficina a Londres.

Fou l'any 2001 quan va començar a cotitzar a la borsa encara que fins el 2004 no va ser inclòs a l'IBEX 35. Aquest mateix any va implementar l'estratègia multi marca.



3. José Oliu Creus. President del Banc de Sabadell, SA

Actualment el Banc de Sabadell és un grup bancari de capital privat format per diversos bancs que es dedica a la banca comercial, cotitzant a la Borsa de Barcelona. Recentment ha introduït al seu grup el Banc del Penedès i la CAM. Aquesta entitat bancària està presidida pel Sr. José Oliu Creus.

4. MÈTODES D'ANÀLISI APLICATS

Per realitzar un anàlisi complet s'han aplicat diversos mètodes, entre ells:

- Percentatges horitzontals i verticals del Balanç i del Compte de Pèrdues i Guanyos.
- Indicadors absoluts, com l'indicador de solvència o l'indicador d'equilibri financer a curt termini.
- Indicadors de productivitat de l'Actiu, del personal i de l'immobilitzat.
- Ràtios de solvència, endeutament, autofinançament, liquiditat, estructura, autonomia financera, cobertura d'interessos, garantia i rendibilitat.
- Rendibilitat Econòmica i Financera.
- Grau d'Apalancament Operatiu i Financer
- Cash-Flow
- EBITDA
- Valor de Mercat: PER, Price-Book, Pay-Out, i rendibilitat per dividend
- Etc.

Al llarg del treball, totes les dades numèriques es presenten en mils d'euros.

5. LA SITUACIÓ ECONÒMICA ACTUAL

L'entorn macroecòmic ha estat un factor molt important durant els darrers anys, i ha afectat negativament a l'activitat bancària des del principi de la crisi econòmica actual.

La recuperació econòmica global va continuar durant l'exercici 2011, encara que de forma més pausada que el 2010. Espanya va fer front a un creixement amb molts alts i baixos i amb una taxa d'atur molt elevada que es resistia a disminuir.

El 2011 es va caracteritzar per l'augment de la inflació, la caiguda del valor de l'Euro (perdent la referència amb el dòlar americà), la destrucció de llocs de treball i la gran dificultat de crear-ne de nous, la gran volatilitat de les borses

(fins a assumir nivells de cotització del 2000), el gran augment de la prima de risc, les dificultats de finançament a tots els nivells (particulars, empreses i entitats financeres) i la pèrdua de confiança de la resta de països de la Unió Europea amb Espanya per assegurar la viabilitat de la moneda europea.

Les millores en els mecanismes d'ajuda financera no han estat suficients per revertir la situació actual, i les previsions per els anys vinents no són molt esperançadores, encara hi queden uns anys difícils fins a poder revertir l'estat actual l'economia.

6. ESTRATÈGIA EMPRESARIAL ADOPTADA ENFRONT LA SITUACIÓ ECONÒMICA

I. BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, SA:

L'estratègia de gestió que el Banesto ha adoptat per fer front a la difícil situació econòmica actual ha estat:

- Mesurar la inversió, la cobertura i el control dels tipus d'interès per a protegir el marge financer i el valor econòmic.
- Neutralitzar l'impacte negatiu de l'evolució dels tipus d'interès contractant operacions de cobertura com els Swaps, Collars i Swaptions.
- Reforçar el Capital per a mantenir un Core Capital superior al 9%
- Mantenir una bona gestió del personal
- Dur a terme un control estricte dels costos
- Tenir prudència en la gestió de riscos
- Aconseguir una eficiència operativa i lideratge tecnològic
- Aplicar el Model Q10 de gestió de qualitat interna i externa

Tot això, amb el principal objectiu d'aconseguir estabilitat davant les variacions del tipus d'interès i mantenir un nivell adequat de liquiditat i solvència.



Per altra banda, ha establert una estratègia per a mantenir i satisfer els seus clients oferint-los un tractament exclusiu i diferencial, una oferta integral de productes i serveis, una atenció preferent i especialitzada, i donant-los avantatges i privilegis en les seves compres, maximitzant així el valor del servei prestat.

II. BANCO DE SABADELL, SA:

Mentre que el Banc de Sabadell ha adoptat les següents actuacions:

- A través de la fixació de criteris de rendibilitat, eficiència i qualitat del servei pretén la generació de valor per als accionistes, orientant-se així cap a un creixement rentable.
- Mantenir un risc conservador
- Fixar una activitat de fidelització del client promovent així la seva permanència a llarg termini.
- Una oferta global de productes i serveis
- Un equip humà qualificat
- Una plataforma tecnològica capacitada per al creixement
- Orientació permanent a la recerca de la qualitat
- Oferir grans avantatges al client en el finançament per a l'adquisició d'immobles mitjançant el "Pla Adapta" i les promocions de "Solvía".
- Mantenir una presència activa a les xarxes socials per a maximitzar el contacte amb el client i fer promocions comercials.
- Assignar els actius amb la finalitat d'orientar les inversions i la planificació del desenvolupament de productes d'inversió mitjançant l'investigació i l'anàlisi dels mercats financers.
- Desinvertir en actius immobiliaris
- Descentralització de les funcions en les filials nacionals i internacionals, focalitzant així el risc i aprofitant les sinèrgies.
- Ajustar la política de retribució als objectius, valors i interessos a llarg termini.
- Valoració de les necessitats de liquiditat i política financera.

II.

ANÀLISI

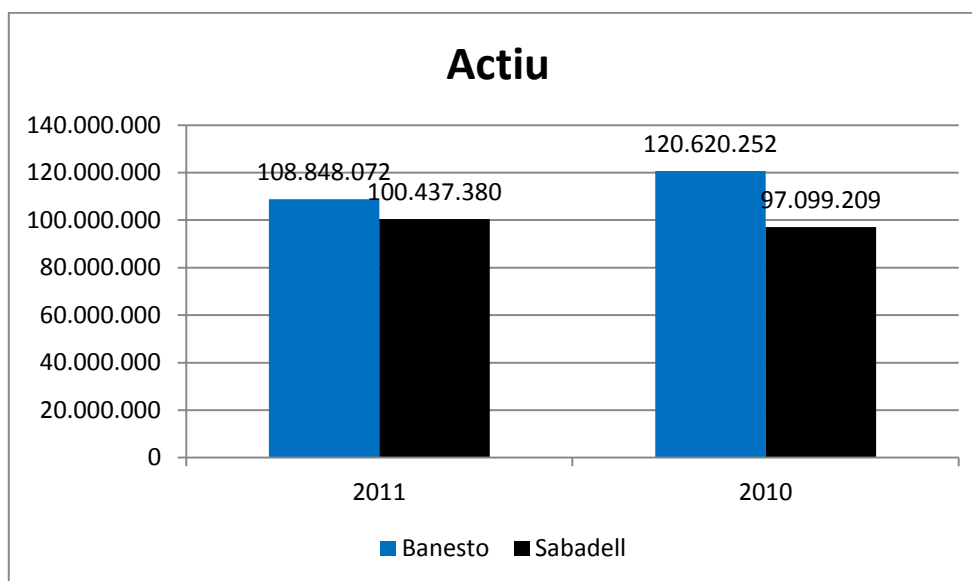
COMPTABLE

COMPARATIVA

1. INDICADORS DE DIMENSIÓ

I. ACTIU

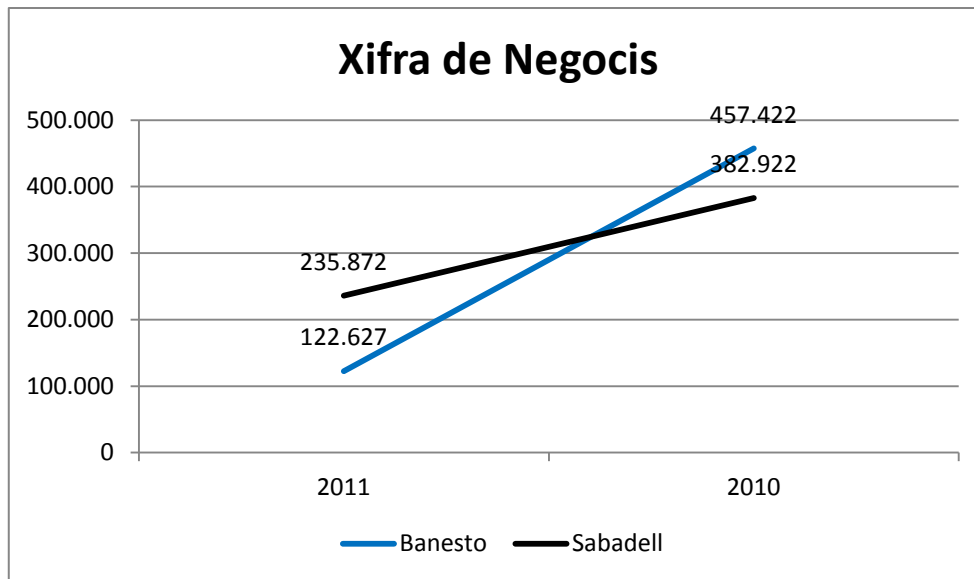
Al següent gràfic podem observar com l'Actiu del Banesto és lleugerament superior al del Banc de Sabadell. També podem veure com l'Actiu del Banesto es veu minvat en 12 milions l'exercici 2011, mentre que l'Actiu del Banc de Sabadell augmenta uns 3 milions, disminuint així la diferència d'aquesta massa patrimonial entre aquestes entitats.



4. Actiu

II. XIFRA DE NEGOCIS

La xifra de negocis presenta una tendència negativa a les dues entitats bancàries. El benefici de l'any 2011 del Banesto s'han vist més reduïts que els del Banc de Sabadell respecte el 2010. En el primer cas la xifra de negocis ha passat a ser menys de la meitat de la del 2010. La reducció dels beneficis del Banc de Sabadell ha estat més suau, però així i tot ha disminuït uns 222.000 €.



5. Xifra de negocis

III. NÚMERO DE TREBALLADORS

El Banc de Sabadell té més treballadors contractats que el Banesto. A la graella següent podem observar com aquest número ha sofert un lleuger descens l'any 2011, per a les dues entitats.

Número de Treballadors	2011	2010
Banesto	9.025	9.272
Sabadell	10.675	10.777

6. Número de treballadors

2. PERCENTATGES DEL BALANÇ

I. PERCENTATGES VERTICALS

Els percentatges verticals permeten una visió més ràpida sobre la situació de l'entitat. I permeten que la comparació amb altres entitats sigui més fàcil. Aquest percentatges permeten identificar el pes relatiu que una partida té respecte a una altra de nivell superior, en aquest cas el total de l'Actiu o el Passiu i el Patrimoni Net.

Banesto:

ACTIVO	2011	2010
Caja y depósitos en bancos centrales	4,257%	1,309%
Cartera de negociación	6,992%	5,463%
Valores representativos de deuda	0,279%	0,278%
Instrumentos de capital	1,185%	1,507%
Derivados de negociación	5,528%	3,678%
Otros activos financieros a valor razonable	0,861%	1,237%
Depósitos en entidades de crédito	0,768%	0,949%
Valores representativos de deuda	0,029%	0,175%
Instrumentos de capital	0,064%	0,113%
Activos Financieros disponibles para la venta	6,731%	6,667%
Valores representativos de deuda	6,108%	6,429%
Instrumentos de capital	0,623%	0,238%
Inversiones crediticias	71,533%	76,471%
Depósitos en entidades de crédito	7,894%	13,357%
Crédito a la clientela	63,573%	62,800%
Valores representativos de deuda	0,066%	0,314%
Cartera de inversión a vencimiento	3,126%	2,845%
Ajustes a Activos Financieros por macro coberturas	0,170%	0,076%
Derivados de cobertura	1,372%	1,272%
Activos no corrientes en venta	2,158%	1,930%
Participaciones	0,028%	0,025%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,175%	0,168%
Activos por reaseguros	0,041%	0,060%
Activo material	1,079%	1,007%
Inmovilizado material	1,079%	1,007%
De uso propio	0,929%	0,883%
Cedido en arrendamiento operativo	0,151%	0,125%
Activo intangible	0,068%	0,063%
Otro activo intangible	0,068%	0,063%
Activos fiscales	0,985%	0,960%
Corrientes	0,048%	0,089%
Diferidos	0,937%	0,871%
Resto de activos	0,424%	0,449%
Existencias	0,270%	0,286%
Otros	0,154%	0,163%
TOTAL ACTIVO	100,000%	100,000%
PATRIMONIO NETO	2011	2010
Fondos propios	4,983%	4,532%
Capital	0,499%	0,450%
Escriturado	0,499%	0,450%
Reservas	4,505%	3,888%
Reservas acumuladas	4,501%	3,882%
Reservas de entidades (método de la participación)	0,004%	0,005%
Otros instrumentos de capital	0,004%	0,002%
Valores propios	-0,026%	-0,034%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	0,115%	0,381%
Dividendos y retribuciones	-0,114%	-0,155%

Ajustes por valoración	-0,016%	-0,023%
Activos financieros disponibles para la venta	-0,040%	-0,093%
Coberturas de los flujos de efectivo	0,023%	0,069%
Resto de ajustes por valoración	0,000%	0,001%
Intereses minoritarios	0,033%	0,032%
Resto	0,033%	0,032%
TOTAL PATRIMONIO NETO	5,000%	4,541%
PASIVO	0,000%	0,000%
Cartera de negociación	5,174%	3,777%
Derivados de negociación	5,153%	3,776%
Posiciones cortas de valores	0,021%	0,002%
Pasivos financieros a costes amortizado	83,799%	84,868%
Depósitos de bancos centrales	4,599%	1,275%
Depósitos de entidades de crédito	6,551%	4,985%
Depósitos de la clientela	47,080%	49,806%
Débitos representados por valores negociables	22,070%	24,220%
Pasivos subordinados	1,255%	2,076%
Otros pasivos financieros	2,244%	2,506%
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	0,805%	0,672%
Derivados de cobertura	0,528%	0,408%
Pasivos por contratos de seguros	2,303%	3,249%
Provisiones	1,870%	1,856%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	1,789%	1,678%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	0,028%	0,068%
Otras provisiones	0,053%	0,110%
Pasivos fiscales	0,128%	0,234%
Corrientes	0,068%	0,184%
Diferidos	0,060%	0,050%
Resto de pasivos	0,393%	0,394%
TOTAL PASIVO	95,000%	95,459%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,000%	100,000%

7. Percentatges verticals del Balanç del Banesto

Les partides amb més pes sobre l'Actiu són les inversions creditícies, sobretot la partida de crèdits a la clientela. Aquesta darrera partida representa un 63,73% del total de l'Actiu, observem que s'ha vist incrementada respecte l'any 2010 on representava un 62,8%. Aquest increment es pot interpretar com un augment dels crèdits als clients entre els anys 2010 i 2011, fet que no ens sorprèn degut a la situació econòmica actual.

Mentre que les partides amb més pes sobre el Passiu i el Patrimoni Net són els "passius financers a cost amortitzat", sobretot els "depòsits de la clientela", que suposen un 47,08% d'aquesta massa patrimonial. Aquesta partida, en canvi, ha sofert una disminució respecte el 2010 (49,806%), fet que ens indica dues possibles situacions:



- Que els clients del Banesto tenen menys diners en els seus comptes bancaris.
- Una disminució del número de clients del Banesto.

També podem observar que el Patrimoni Net té un pes del 5%, mentre que el Passiu suposa un 95% del total d'aquesta massa patrimonial.

Banc de Sabadell:

ACTIVO	2011	2010
Caja y depósitos en bancos centrales	1,285%	1,291%
Cartera de negociación	1,675%	1,336%
Valores representativos de deuda	0,205%	0,122%
Instrumentos de capital	0,038%	0,034%
Derivados de negociación	1,431%	1,180%
Otros activos financieros a valor razonable	0,173%	0,183%
Instrumentos de capital	0,173%	0,183%
Activos Financieros disponibles para la venta	13,210%	11,154%
Valores representativos de deuda	12,038%	10,055%
Instrumentos de capital	1,172%	1,100%
Inversiones crediticias	75,951%	79,018%
Depósitos en entidades de crédito	3,613%	2,827%
Crédito a la clientela	72,338%	76,191%
Derivados de cobertura	0,416%	0,502%
Activos no corrientes en venta	0,529%	0,362%
Participaciones	0,694%	0,838%
Entidades asociadas	0,692%	0,836%
Entidades multigrupo	0,002%	0,002%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,162%	0,189%
Activo material	1,102%	1,114%
Inmovilizado material	0,874%	0,927%
De uso propio	0,789%	0,829%
Cedido en arrendamiento operativo	0,085%	0,098%
Inversiones inmobiliarias	0,228%	0,186%
Activo intangible	1,018%	0,856%
Fondo de comercio	0,820%	0,771%
Otro activo intangible	0,197%	0,085%
Activos fiscales	1,402%	1,251%
Corrientes	0,409%	0,300%
Diferidos	0,993%	0,951%
Resto de activos	2,384%	1,906%
Existencias	2,229%	1,644%
Otros	0,155%	0,262%
TOTAL ACTIVO	100,000%	100,000%

PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	6,249%	6,157%
Capital	0,173%	0,163%
Escriturado	0,173%	0,163%
Prima de emisión	1,854%	1,510%
Reservas	3,423%	3,394%
Reservas acumuladas	3,200%	3,195%
Reservas de entidades (método de la participación)	0,224%	0,199%
Otros instrumentos de capital	0,811%	0,843%
De instrumentos financieros compuestos	0,811%	0,843%
Valores propios	-0,174%	-0,026%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	0,231%	0,391%
Dividendos y retribuciones	-0,069%	-0,117%
Ajustes por valoración	-0,388%	-0,333%
Activos financieros disponibles para la venta	-0,276%	-0,337%
Coberturas de los flujos de efectivo	-0,030%	-0,004%
Diferencias de cambio	0,003%	0,002%
Entidades valoradas por el método de la participación	-0,085%	0,005%
Resto de ajustes por valoración	0,001%	0,001%
Intereses minoritarios	0,047%	0,035%
Ajustes por valoración	-0,006%	-0,006%
Resto	0,053%	0,041%
TOTAL PATRIMONIO NETO	5,908%	5,858%
PASIVO		
Cartera de negociación	1,445%	1,196%
Derivados de negociación	1,445%	1,196%
Otros pasivos financieros a valor razonable	0,000%	0,000%
Pasivos financieros a costes amortizado	91,188%	91,361%
Depósitos de bancos centrales	4,023%	0,034%
Depósitos de entidades de crédito	8,093%	10,609%
Depósitos de la clientela	58,190%	56,738%
Débitos representados por valores negociables	17,566%	20,090%
Pasivos subordinados	1,851%	2,458%
Otros pasivos financieros	1,464%	1,432%
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	0,447%	0,465%
Derivados de cobertura	0,111%	0,107%
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	0,000%	0,000%
Pasivos por contratos de seguros	0,173%	0,183%
Provisiones	0,349%	0,379%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	0,163%	0,182%
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0,051%	0,029%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	0,089%	0,094%
Otras provisiones	0,046%	0,074%
Pasivos fiscales	0,201%	0,190%
Corrientes	0,071%	0,090%
Diferidos	0,130%	0,100%
Resto de pasivos	0,179%	0,261%
TOTAL PASIVO	94,092%	94,142%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,000%	100,000%

8. Percentatges verticals del Balanç del Banc de Sabadell



En el cas del Banc de Sabadell, les partides amb més pes sobre l'Actiu també són les "inversions creditícies", sobretot la partida de "crèdits a la clientela". Aquesta darrera partida representa un 72,33% del total de l'Actiu, però en aquest cas aquesta partida s'ha vist disminuïda respecte l'any 2010 on representava un 76,19%. Aquest descens es pot interpretar com una reducció dels crèdits als clients entre els anys 2010 i 2011.

Mentre que les partides amb més pes sobre el Passiu i el Patrimoni Net són els "passius financers a cost amortitzat", sobretot els "depòsits de la clientela", que suposen un 58,19% d'aquesta massa patrimonial. Aquesta partida, en canvi, ha sofert un increment respecte el 2010 (56,73%), fet que ens indica dues possibles situacions:

- Que els clients del Banc de Sabadell tenen més diners en els seus comptes bancaris.
- Un increment del número de clients de l'entitat.

També podem observar que el Patrimoni Net té un pes del 5,9%, mentre que el Passiu suposa un 94,1% del total d'aquesta massa patrimonial.

Comparativa:

Observem que les partides amb més pes sobre l'Actiu i el Passiu i el Patrimoni Net coincideixen a les dues entitats, però també veiem que les tendències d'aquestes són diferents, mentre una augmenta, l'altre disminueix.

II. PERCENTATGES HORIZONTALS

Els percentatges horitzontals o de tendència permeten observar l'evolució de les partides al llarg del temps. A les següents taules podem observar la diferència de les partides entre els anys 2010 i 2011, seguit de la variació que aquesta partida ha sofert respecte l'any 2010.

Banesto:

ACTIVO	Diferencia €	%
Caja y depósitos en bancos centrales	3.054.943	193,491%
Cartera de negociación	1.022.121	15,513%
Valores representativos de deuda	-30.651	-9,155%
Instrumentos de capital	-528.202	-29,049%
Derivados de negociación	1.580.974	35,641%
Otros activos financieros a valor razonable	-554.336	-37,162%
Depósitos en entidades de crédito	-308.160	-26,924%
Valores representativos de deuda	-179.780	-85,233%
Instrumentos de capital	-66.396	-48,742%
Activos Financieros disponibles para la venta	-715.128	-8,893%
Valores representativos de deuda	-1.106.160	-14,265%
Instrumentos de capital	391.032	136,238%
Inversiones crediticias	-14.376.861	-15,586%
Depósitos en entidades de crédito	-7.518.993	-46,670%
Crédito a la clientela	-6.550.657	-8,648%
Valores representativos de deuda	-307.211	-81,018%
Cartera de inversión a vencimiento	-28.366	-0,827%
Ajustes a Activos Financieros por macro coberturas	94.128	103,196%
Derivados de cobertura	-41.426	-2,700%
Activos no corrientes en venta	20.960	0,900%
Participaciones	-105	-0,349%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-11.845	-5,851%
Activos por reaseguros	-27.809	-38,638%
Activo material	-40.069	-3,298%
Inmovilizado material	-40.069	-3,298%
De uso propio	-53.885	-5,062%
Cedido en arrendamiento operativo	13.816	9,180%
Activo intangible	-2.233	-2,942%
Otro activo intangible	-2.233	-2,942%
Activos fiscales	-86.293	-7,449%
Corrientes	-55.455	-51,466%
Diferidos	-30.838	-2,935%
Resto de activos	-79.861	-14,761%
Existencias	-50.482	-14,652%
Otros	-29.379	-14,953%
TOTAL ACTIVO	-11.772.180	-9,760%
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	-42.470	-0,777%
Capital	0	0,000%
Escriturado	0	0,000%
Reservas	214.279	4,570%
Reservas acumuladas	216.840	4,631%
Reservas de entidades (método de la participación)	-2.561	-38,992%
Otros instrumentos de capital	1.732	73,922%
Valores propios	13.210	-32,091%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	-334.931	-72,800%
Dividendos y retribuciones	63.240	-33,824%

Ajustes por valoración	9.940	-35,717%
Activos financieros disponibles para la venta	68.963	-61,350%
Coberturas de los flujos de efectivo	-58.117	-69,519%
Resto de ajustes por valoración	-906	-92,449%
Intereses minoritarios	-2.499	-6,488%
Resto	-2.499	-6,488%
TOTAL PATRIMONIO NETO	-35.029	-0,640%
PASIVO		
Cartera de negociació	1.075.485	23,604%
Derivados de negociació	1.055.016	23,166%
Posiciones cortas de valores	20.469	954,266%
Pasivos financieros a costes amortizado	-11.154.548	-10,897%
Depósitos de bancos centrales	3.468.255	225,565%
Depósitos de entidades de crédito	1.117.483	18,584%
Depósitos de la clientela	-8.830.036	-14,698%
Débitos representados por valores negociables	-5.191.452	-17,770%
Pasivos subordinados	-1.138.607	-45,464%
Otros pasivos financieros	-580.191	-19,196%
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	65.617	8,097%
Derivados de cobertura	82.650	16,780%
Pasivos por contratos de seguros	-1.411.968	-36,029%
Provisiones	-203.665	-9,096%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-77.196	-3,813%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-51.763	-62,660%
Otras provisiones	-74.706	-56,561%
Pasivos fiscales	-143.428	-50,788%
Corrientes	-147.670	-66,618%
Diferidos	4.242	6,984%
Resto de pasivos	-47.294	-9,949%
TOTAL PASIVO	-11.737.151	-10,194%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	-11.772.180	-9,760%

9. Percentatges horitzontals del Balanç del Banesto

Les partides de l'Actiu que s'han vist més incrementades a l'exercici 2011 respecte el 2010, han estat la de "Caixa i depòsits en bancs centrals" que ha augmentat un 193,49% respecte l'any 2010, seguit dels "instruments de capital" amb un ascens del 136,23%, i els "Ajustaments d'Actius Financers per macro cobertures" amb un 103,19%. En canvi, la partida que s'ha vist més disminuïda d'un any a l'altre ha estat la de "Valors representatius de deute" que ha baixat un 85,23%.

Mentre que les partides del Passiu i el Patrimoni Net que més han augmentat han estat les "Posicions curtes de valors" amb un 954,26% respecte l'exercici 2010, seguit d'un ascens del 225,56% dels "Depòsits a bancs centrals". I els "Passius fiscals corrents" han minvat un 66,61%.

Banc de Sabadell:

ACTIVO	Diferencia	
	€	%
Caja y depósitos en bancos centrales	37.078	2,958%
Cartera de negociación	384.524	29,634%
Valores representativos de deuda	87.728	74,218%
Instrumentos de capital	5.349	16,127%
Derivados de negociación	291.447	25,427%
Otros activos financieros a valor razonable	-4.166	-2,347%
Instrumentos de capital	-4.166	-2,347%
Activos Financieros disponibles para la venta	2.437.541	22,506%
Valores representativos de deuda	2.327.958	23,845%
Instrumentos de capital	109.583	10,263%
Inversiones crediticias	-442.488	-0,577%
Depósitos en entidades de crédito	884.300	32,219%
Crédito a la clientela	-1.326.788	-1,793%
Derivados de cobertura	-69.879	-14,332%
Activos no corrientes en venta	178.967	50,855%
Participaciones	-116.558	-14,328%
Entidades asociadas	-116.540	-14,361%
Entidades multigrupo	-18	-0,902%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-20.316	-11,099%
Activo material	25.332	2,342%
Inmovilizado material	-22.584	-2,508%
De uso propio	-12.286	-1,526%
Cedido en arrendamiento operativo	-10.298	-10,779%
Inversiones inmobiliarias	47.916	26,469%
Activo intangible	190.860	22,959%
Fondo de comercio	75.193	10,044%
Otro activo intangible	115.667	139,899%
Activos fiscales	193.600	15,937%
Corrientes	119.433	40,952%
Diferidos	74.167	8,034%
Resto de activos	543.676	29,375%
Existencias	642.026	40,208%
Otros	-98.350	-38,713%
TOTAL ACTIVO	3.338.171	3,438%
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	297.748	4,980%
Capital	15.927	10,083%
Escriturado	15.927	10,083%
Prima de emisión	395.722	26,994%
Reservas	142.873	4,336%
Reservas acumuladas	111.430	3,592%
Reservas de entidades (método de la participación)	31.443	16,288%
Otros instrumentos de capital	-4.094	-0,500%
De instrumentos financieros compuestos	-4.094	-0,500%
Valores propios	-148.753	579,121%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	-148.138	-38,980%



Dividendos y retribuciones	44.211	-38,875%
Ajustes por valoración	-65.493	20,230%
Activos financieros disponibles para la venta	49.919	-15,243%
Coberturas de los flujos de efectivo	-26.440	672,089%
Diferencias de cambio	1.135	68,580%
Entidades valoradas por el método de la participación	-90.107	-1786,065%
Intereses minoritarios	13.346	39,408%
Ajustes por valoración	-461	8,103%
Resto	13.807	34,906%
TOTAL PATRIMONIO NETO	245.601	4,317%
PASIVO		
Cartera de negociación	289.900	24,967%
Derivados de negociación	289.900	24,967%
Pasivos financieros a costes amortizado	2.875.752	3,242%
Depósitos de bancos centrales	4.007.720	12145,710%
Depósitos de entidades de crédito	-2.172.200	-21,087%
Depósitos de la clientela	3.351.495	6,083%
Débitos representados por valores negociables	-1.864.402	-9,557%
Pasivos subordinados	-527.259	-22,092%
Otros pasivos financieros	80.398	5,784%
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-1.819	-0,403%
Derivados de cobertura	6.830	6,547%
Pasivos por contratos de seguros	-4.164	-2,346%
Provisiones	-17.459	-4,749%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-12.748	-7,233%
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	23.188	83,138%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-2.061	-2,248%
Otras provisiones	-25.838	-35,966%
Pasivos fiscales	17.300	9,360%
Corrientes	-15.831	-18,135%
Diferidos	33.131	33,968%
Resto de pasivos	-73.770	-29,110%
TOTAL PASIVO	3.092.570	3,383%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.338.171	3,438%

10. Percentatges horitzontals del Balanç del Banc de Sabadell

La partida de l'Actiu que s'ha vist més incrementada ha estat la de "Altres actius intangibles", que ha augmentat un 139,89% respecte l'any 2010.

Mentre que les partides del Passiu i el Patrimoni Net que més han incrementat han estat els "Depòsits de bancs centrals" amb un augment del 12.145,71%, seguit de la "Cobertura dels fluxes d'efectiu" amb un 672,08% respecte l'exercici 2010, i un augment del 579,12% de la partida de "Valors propis". La partida que més ha disminuït ha estat la de "Ajusts per valoració d'entitats" amb un 1.786,06%.

3. PERCENTATGES DEL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS

I. PERCENTATGES VERTICALS

En aquest apartat observem els percentatges verticals sobre el Compte de Pèrdues i Guanyos. En aquest cas, agafem com a referència les vendes del període. Per tant, tots els percentatges estan calculats sobre els “interessos i rendiments assimilats”.

Banesto:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010
Intereses y rendimientos asimilados	100,000%	100,000%
Intereses y cargas asimiladas	-50,625%	-43,332%
MARGEN DE INTERESES	49,375%	56,668%
Rendimiento de instrumentos de capital	1,061%	1,410%
Resultado de entidades (método de la participación)	-0,049%	0,008%
Comisiones percibidas	21,684%	21,933%
Comisiones pagadas	-4,052%	-4,037%
Resultado de operaciones financieras (neto)	3,241%	5,052%
Cartera de negociación	1,325%	1,923%
Otros instrumentos financieros a valor razonable	1,859%	3,140%
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable	0,058%	-0,011%
Diferencias de cambio (neto)	1,715%	1,389%
Otros productos de explotación	43,748%	34,366%
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	41,872%	32,447%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	0,869%	0,965%
Resto de productos de explotación	1,007%	0,953%
Otras cargas de explotación	-42,014%	-32,615%
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-39,458%	-30,011%
Variación de existencias	-0,021%	-0,162%
Resto de cargas de explotación	-2,535%	-2,442%
MARGEN BRUTO	74,707%	84,174%
Gastos de administración	-28,732%	-29,990%
Gastos de personal	-19,897%	-21,237%
Otros gastos generales de administración	-8,835%	-8,753%
Amortización	-3,546%	-3,470%
Dotaciones a provisiones (neto)	-0,492%	1,742%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-21,524%	-27,787%
Inversiones crediticias	-21,513%	-26,670%
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable	-0,012%	-1,117%

RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	20,412%	24,669%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-1,090%	-1,749%
Fondo de comercio y otro activo intangible	0,021%	-0,021%
Otros activos	-1,111%	-1,728%
Ganancias en la baja de activos o clasificados como AC para la venta	5,462%	3,559%
Ganancias de ANC en venta no clasificados como operaciones interrump.	-20,621%	-6,477%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4,164%	20,002%
Impuesto sobre beneficios	-0,171%	-4,961%
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS	3,993%	15,041%
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	3,993%	15,041%
Resultado atribuido a la entidad dominante	4,075%	15,128%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-0,082%	-0,087%

11. Percentatges verticals del compte de Pèrdues i Guanyos del Banesto

Podem destacar que la partida amb més pes significatiu sobre les vendes són els “ingressos de contractes d’assegurances”, amb un 41,87% per l’exercici 2011 i un 32,44% per l’any 2010.

Banc de Sabadell:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010
Intereses y rendimientos asimilados	100,000%	100,000%
Intereses y cargas asimiladas	-54,708%	-44,830%
MARGEN DE INTERESES	45,292%	55,170%
Rendimiento de instrumentos de capital	0,258%	0,616%
Resultado de entidades (método de la participación)	1,109%	2,679%
Comisiones percibidas	18,786%	21,578%
Comisiones pagadas	-1,887%	-2,051%
Resultado de operaciones financieras (neto)	7,992%	7,716%
Cartera de negociación	4,096%	2,356%
Otros instrumentos financieros a valor razonable	0,000%	-0,007%
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable	3,714%	4,657%
Otros	0,182%	0,709%
Diferencias de cambio (neto)	2,062%	2,218%
Otros productos de explotación	2,929%	3,787%
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	1,029%	1,053%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	0,105%	0,904%
Resto de productos de explotación	1,796%	1,830%
Otras cargas de explotación	-2,687%	-3,564%
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-1,008%	-1,051%
Variación de existencias	-0,001%	-0,807%
Resto de cargas de explotación	-1,678%	-1,705%

MARGEN BRUTO	73,856%	88,148%
Gastos de administración	-33,738%	-39,173%
Gastos de personal	-21,879%	-25,700%
Otros gastos generales de administración	-11,859%	-13,473%
Amortización	-3,857%	-6,011%
Dotaciones a provisiones (neto)	-0,412%	0,201%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-18,695%	-19,123%
Inversiones crediticias	-15,104%	-14,969%
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable	-3,591%	-4,154%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	17,153%	24,042%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-11,119%	-16,876%
Fondo de comercio y otro activo intangible	-0,009%	-0,007%
Otros activos	-11,110%	-16,870%
Ganancias en la baja de activos no clasificados como AC para la venta	0,167%	11,196%
Diferencia negativa en combinaciones de negocio		
Ganancias de ANC en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-0,678%	-0,805%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5,523%	17,557%
Impuesto sobre beneficios	1,426%	-3,078%
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS	6,950%	14,478%
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	6,950%	14,478%
Resultado atribuido a la entidad dominante	6,833%	14,369%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,117%	0,109%
BENEFICIO POR ACCIÓN	6,950%	14,478%

12. Percentatges verticals del compte de Pèrdues i Guanyys del Banc de Sabadell

La partida amb més pes significatiu sobre les vendes són les “comissions percebudes” amb un 51,57%.

II. PERCENTATGES HORIZONTALS

Banesto:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Diferencia €	%
Intereses y rendimientos asimilados	29.791	0,980%
Intereses y cargas asimiladas	-236.880	17,975%
MARGEN DE INTERESES	-207.089	-12,016%
Rendimiento de instrumentos de capital	-10.324	-24,069%
Resultado de entidades (método de la participación)	-1.758	-732,500%
Comisiones percibidas	-1.105	-0,166%
Comisiones pagadas	-1.669	1,359%
Resultado de operaciones financieras (neto)	-54.093	-35,210%
Cartera de negociación	-17.787	-30,421%

Otros instrumentos financieros a valor razonable	-38.417	-40,227%
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable	2.111	-615,452%
Diferencias de cambio (neto)	10.422	24,672%
Otros productos de explotación	298.356	28,547%
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	299.104	30,311%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	-2.671	-9,097%
Resto de productos de explotación	1.923	6,634%
Otras cargas de explotación	-298.371	30,081%
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-299.051	32,765%
Variación de existencias	4.262	-86,608%
Resto de cargas de explotación	-3.582	4,823%
MARGEN BRUTO	-265.631	-10,377%
Gastos de administración	29.688	-3,255%
Gastos de personal	34.831	-5,393%
Otros gastos generales de administración	-5.143	1,932%
Amortización	-3.379	3,202%
Dotaciones a provisiones (neto)	-68.081	-128,535%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	184.036	-21,778%
Inversiones crediticias	150.442	-18,548%
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable	33.594	-98,922%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	-123.367	-16,444%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	19.708	-37,058%
Fondo de comercio y otro activo intangible	1.278	-201,577%
Otros activos	18.430	-35,073%
Ganancias en la baja de activos no clasificados como AC para la venta	59.526	55,003%
Diferencia negativa en combinaciones de negocio		
Ganancias de ANC en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-436.289	221,499%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-480.422	-78,978%
Impuesto sobre beneficios	145.627	-96,521%
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS	-334.795	-73,192%
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	-334.795	-73,192%
Resultado atribuido a la entidad dominante	-334.931	-72,800%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	136	-5,132%

13. Percentatges horitzontals del compte de Pèrdues i Guanys del Banesto

En els percentatges horitzontals observem que la majoria de partides s'han vist reduïdes en el 2011 respecte l'any 2010, degut a la situació econòmica actual.

L'única partida significant que s'ha vist incrementada, amb un 221,49%, han estat els "beneficis d'Actius no corrents en venda classificats com operacions interrompudes". Pel contrari, hi ha hagut moltes partides que han disminuït de

forma significativa, entre ellos: el “resultat d’entitats” (-732,5%), els “instruments financers no valorats al valor raonable” (-615,45%), el “fons de comerç” (-201,57%), etc.

Banc de Sabadell:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Diferencia	
	€	%
Intereses y rendimientos asimilados	749.295	28,331%
Intereses y cargas asimiladas	-671.148	56,605%
MARGEN DE INTERESES	78.147	5,356%
Rendimiento de instrumentos de capital	-7.530	-46,247%
Resultado de entidades (método de la participación)	-33.217	-46,872%
Comisiones percibidas	66.929	11,728%
Comisiones pagadas	-9.798	18,066%
Resultado de operaciones financieras (neto)	67.181	32,921%
Cartera de negociación	76.701	123,068%
Otros instrumentos financieros a valor razonable	183	-100,000%
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable	2.890	2,346%
Otros	-12.593	-67,134%
Diferencias de cambio (neto)	11.344	19,340%
Otros productos de explotación	-722	-0,721%
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	7.064	25,366%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	-20.344	-85,096%
Resto de productos de explotación	12.558	25,948%
Otras cargas de explotación	3.049	-3,235%
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-6.400	23,015%
Variación de existencias	21.305	-99,808%
Resto de cargas de explotación	-11.856	26,285%
MARGEN BRUTO	175.383	7,523%
Gastos de administración	-109.036	10,524%
Gastos de personal	-62.879	9,251%
Otros gastos generales de administración	-46.157	12,953%
Amortización	28.059	-17,649%
Dotaciones a provisiones (neto)	-19.315	-363,200%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-128.763	25,459%
Inversiones crediticias	-116.728	29,484%
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable	-12.035	10,955%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	-53.672	-8,441%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	68.957	-15,449%
Fondo de comercio y otro activo intangible	-141	80,571%
Otros activos	69.098	-15,487%
Ganancias en la baja de activos no clasificados como AC para la venta	-290.439	-98,085%

Diferencia negativa en combinaciones de negocio		
Ganancias de ANC en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-1.721	8,085%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-276.875	-59,628%
Impuesto sobre beneficios	129.825	-159,453%
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS	-147.050	-38,402%
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	-147.050	-38,402%
Resultado atribuido a la entidad dominante	-148.138	-38,980%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.088	37,752%
BENEFICIO POR ACCIÓN	-147.050	-38,402%

14. Percentatges horitzontals del compte de Pèrdues i Guanys del Banc de Sabadell

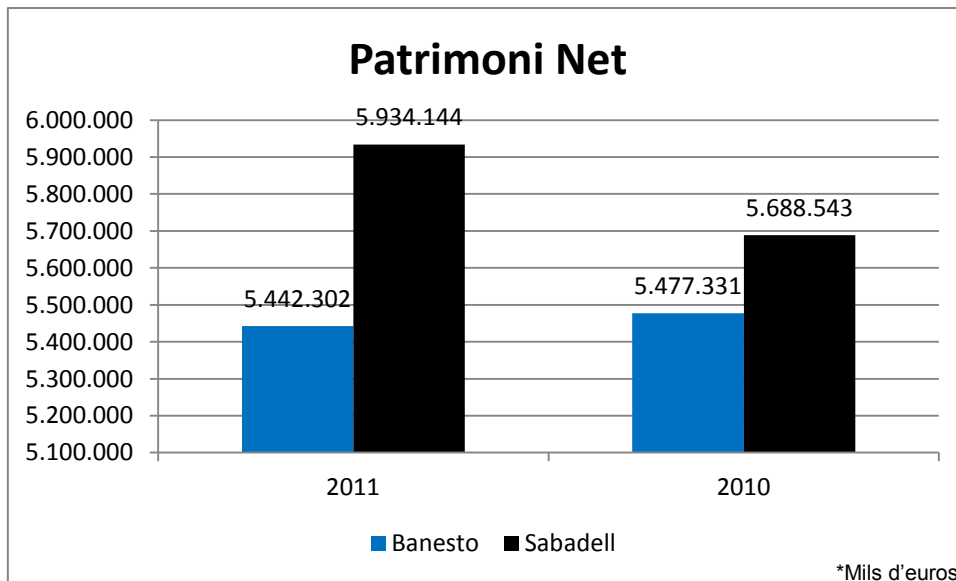
L'única partida significant que s'ha vist incrementada, amb un 123,06%, han estat els "resultats d'operacions financeres per cartera de negociació". Pel contrari, hi ha hagut moltes partides que han disminuït de forma significativa, entre elles: les "dotacions a provisions" (-363,2%), "l'impost sobre beneficis" (-159,45%), el "resultat d'operacions financeres d'altres instruments financers" (-100%), etc. La disminució de les dues primeres partides esmentades, provenen de la gran disminució del benefici del 2010 al 2011.

4. DIFERÈNCIES ABSOLUTES

I. INDICADOR DE SOLVÈNCIA ABSOLUT

L'indicador de solvència absolut es calcula a partir de la diferència entre l'Actiu i el Passiu, és a dir, l'indicador de solvència absolut és el Patrimoni Net. Per valorar la solvència de l'entitat, el resultat d'aquest indicador ha de ser positiu.

$$\text{Solvència Absolut} = \text{Patrimoni Net} = \text{Actiu} - \text{Passiu}$$



15. Patrimoni Net

Observem que per a l'exercici 2010 el Patrimoni Net del Banesto és de 5.477.331 €, mentre que per a l'exercici 2011 aquesta quantitat es veu un poc reduïda (5.442.302 €).

En canvi, pel Banc de Sabadell, el Patrimoni Net de l'exercici 2010 és de 5.688.543 €, i de forma contraria al Banesto, el Patrimoni Net augmenta fins a 5.934.144 € l'any 2011.

Al gràfic observem de forma clara que el Banc de Sabadell té un major Patrimoni Net, el que es podria traduir en una major solvència. En principi, les entitats no haurien de tenir cap mena de problema a l'hora de fer front als deutes ja que el seu Actiu és suficient.

II. RÀTING

El ràting és la qualificació de la solvència que donen unes agències de qualificació a una entitat sobre les seves emissions de deute. Aquesta qualificació indica la probabilitat de que l'empresa torni aquest deute en els terminis acordats a l'emissió. La qualificació pot ser revisada o retirada per l'entitat qualificadora en qualsevol moment.

Hi ha varies agències de qualificació, nosaltres ens centrarem en les qualificacions donades per les dues agències més destacades: Standard & Poor's i Moody's.

La qualificació donada per Standard & Poor's al Banesto pel seu deute a llarg termini va ser "BBB", mentre que per el Banc de Sabadell va ser de "BB". Aquesta qualificació és molt millor pel Banesto ja que la triple B indica que és una companyia amb inversió estable, una entitat de nivell mig que es troba en una bona situació. Mentre que la doble B indica que l'empresa és propensa als canvis econòmics i la considera com una inversió de risc. Pel deute a curt termini la qualificació és molt millor pel Banesto, Standard & Poor's va donar una qualificació de "AA" a aquesta entitat (inversió molt estable i de baix risc), mentre que pel Banc de Sabadell va ser solament "B" (la inversió financera pateix variacions notables).

Per altra banda, l'agència Moody's qualifica com a "Ba1" el deute a llarg termini del Banc de Sabadell, aquesta qualificació és pot traduir que la qualitat del deute és qüestionable i té un cert grau especulatiu. La qualificació pel Banesto és de "A2", significa que té un grau d'inversió mig-alt, amb un baix risc creditici, encara que els elements actuals suggereixen un deteriorament a llarg termini. Aquesta qualificació fa que el Banesto es situï entre una de les millors entitats de la banca espanyola.

III. INDICADOR D'EQUILIBRI FINANCER A C/T

L'indicador d'equilibri financer a curt termini és el Fons de Maniobra. Aquest representa la diferència entre l'Actiu Corrent i el Passiu Corrent, i per tant, representa la part de l'Actiu Corrent finançada pel Passiu no Corrent.

$$\text{Fons de Maniobra} = \text{Actiu Corrent} - \text{Passiu Corrent}$$

És desitjable que aquest indicador obtingui un resultat positiu, ja que s'interpreta com la garantia d'estabilitat financera a curt termini.

Fons de Maniobra	2011	2010
Banesto	966.357	941.789
Sabadell	3.421.081	2.627.335

16. Fons de Maniobra

El Banesto presenta un Fons de Maniobra positiu de 941.789 € a l'any 2010, i aquesta quantitat es veu incrementada l'any 2011 fins arribar als 966.357 €. Per tant té una tendència positiva.

El Banc de Sabadell també presenta una tendència positiva del Fons de Maniobra entre els anys 2010 i 2011, obtenint una quantitat de 2.627.335 € i 3.421.081 € respectivament.

Ambdues entitats presenten un Fons de Maniobra positiu, sent molt superior el del Banc de Sabadell. Amb el resultat d'aquest indicador es confirma l'estabilitat financera a curt termini de les dues entitats, el que indica que podran fer front als deutes a curt termini amb l'Actiu Corrent.

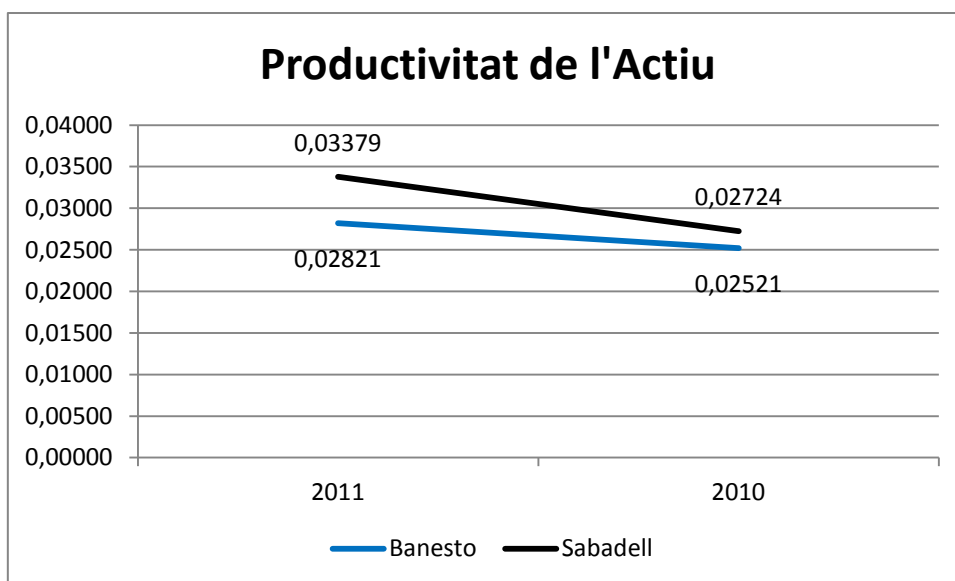
5. ANÀLISI DE PRODUCTIVITAT I EFICIÈNCIA

En aquest apartat es compararan les vendes amb els recursos utilitzats en el desenvolupament de l'activitat econòmica de les entitats: l'Actiu, el personal i l'immobilitzat.

I. PRODUCTIVITAT DE L'ACTIU

Aquesta ràtio ens mostra l'eficàcia i eficiència de l'empresa en la gestió dels seus actius per a generar vendes, ja que relaciona les vendes de l'entitat, en aquest cas, els "interessos i rendiments assimilats", amb l'Actiu degut a que indica la capacitat de generar vendes amb la inversió realitzada en aquesta partida. Com més elevat sigui el seu resultat, major és la productivitat dels actius per generar vendes, i per tant, obté una major rendibilitat en l'activitat.

$$Productivitat de l'Actiu = \frac{Vendes}{Actiu}$$



17. Productivitat de l'Actiu

La productivitat de l'actiu del Banesto és del 2,52% l'any 2010, i aquesta augmenta fins al 2,28% el 2011. Mentre que la productivitat de l'Actiu del Banc de Sabadell és del 2,72% l'any 2010, incrementant-se fins el 3,37% el 2011.

A les dues entitats la productivitat de l'Actiu té una tendència creixent, això significa què augmenta la productivitat dels actius per generar vendes. Encara que el Banc de Sabadell obté una millor productivitat dels seus actius enfront el Banesto. També s'ha de tenir en compte que el Banc de Sabadell disposa de menys actius que el Banesto.

II. PRODUCTIVITAT DEL PERSONAL

La productivitat del personal mostra la contribució d'aquest a l'obtenció dels resultats de l'activitat. Podem calcular aquest indicador de dues formes:

- A partir del número de treballadors, d'aquesta forma obtenim la quantitat d'ingressos obtinguts per treballador
- A partir de les despeses de personal, obtenint així les unitats monetàries obtingudes a partir de cada unitat monetària invertida en personal.

$$Productivitat\ del\ Personal = \frac{Vendes}{N^{\circ}\ de\ treballadors} \quad \acute{o} \quad \frac{Vendes}{Despeses\ de\ Personal}$$

PRODUCTIVITAT DEL PERSONAL	BANESTO		SABADELL	
	2011	2010	2011	2010
Per nº de treballadors	340,278	328,000	317,947	245,410
Per u.m. invertida	5,026	4,709	4,571	3,891

18. Productivitat del personal

El Banesto va obtenir 328 € per treballador a l'any 2010, mentre que el 2011 es van obtenir 340,27 €. En relació al que va obtenir per unitat monetària invertida en personal, van ser 4,7 € per l'any 2010, i aquesta quantitat es va veure incrementada l'any 2011, aconseguint 5,02 € per unitat monetària.

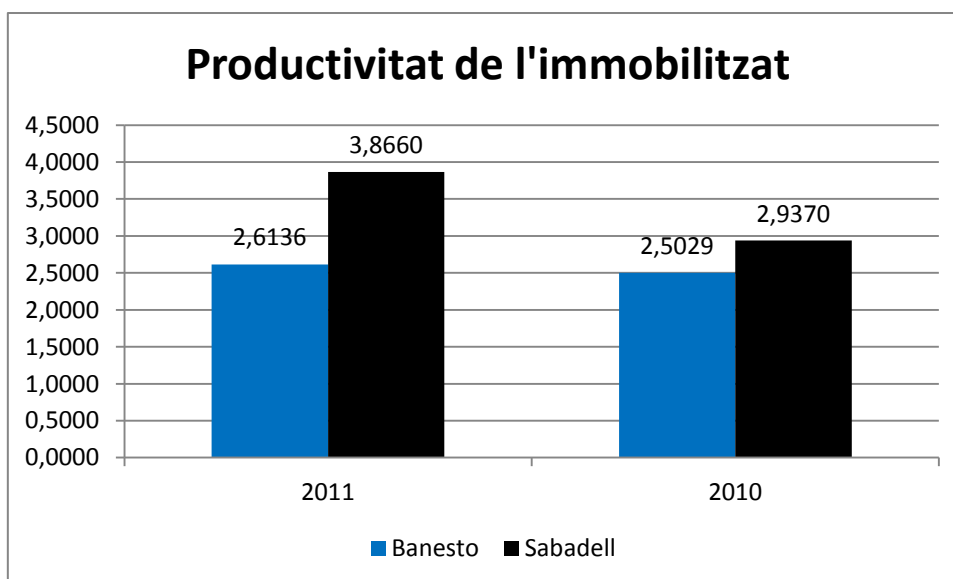
En canvi, el Banc de Sabadell va obtenir 245,41 € per treballador l'exercici 2010, incrementant-se fins a 317,94 € l'any 2011. Fent referència al què va obtenir per unitat monetària invertida en personal, podem dir que van ser 3,89 € l'any 2010, i 4,57 € el 2011.

Si comparem la productivitat del personal de les dues entitats, podem arribar a la conclusió que el personal del Banesto és més productiu a l'hora de generar vendes que el personal del Banc de Sabadell, ja que obtenen un major ingrés per treballador i per unitat monetària invertida en personal.

III. PRODUCTIVITAT DE L'IMMOBILITZAT

Aquesta ràtio ens mostra l'eficàcia i eficiència de l'empresa en la gestió del seu immobilitzat per a generar vendes, ja que relaciona les vendes de l'entitat (els interessos i rendiments assimilats), amb l'immobilitzat degut a que aquest també indica la capacitat de generar vendes amb la inversió realitzada en aquesta partida. Com més elevat sigui el seu resultat, major és la productivitat de l'immobilitzat per generar vendes.

$$Productivitat\ de\ l'immobilitzat = \frac{Vendes}{Immobilitzat}$$



19. Productivitat de l'immobilitzat

La productivitat de l'immobilitzat del Banesto obtinguda l'any 2010 ha estat de 2,5 € per unitat monetària invertida en immobilitzat, i per l'any 2011 la productivitat obtinguda va ser de 2,61 €, és a dir, la productivitat de l'immobilitzat va augmentar en 0,61 € del 2010 al 2011.

Mentre que la productivitat de l'immobilitzat del Banc de Sabadell per l'any 2010 va ser de 2,937 € per unitat monetària invertida i de 3,866 € l'any 2011.

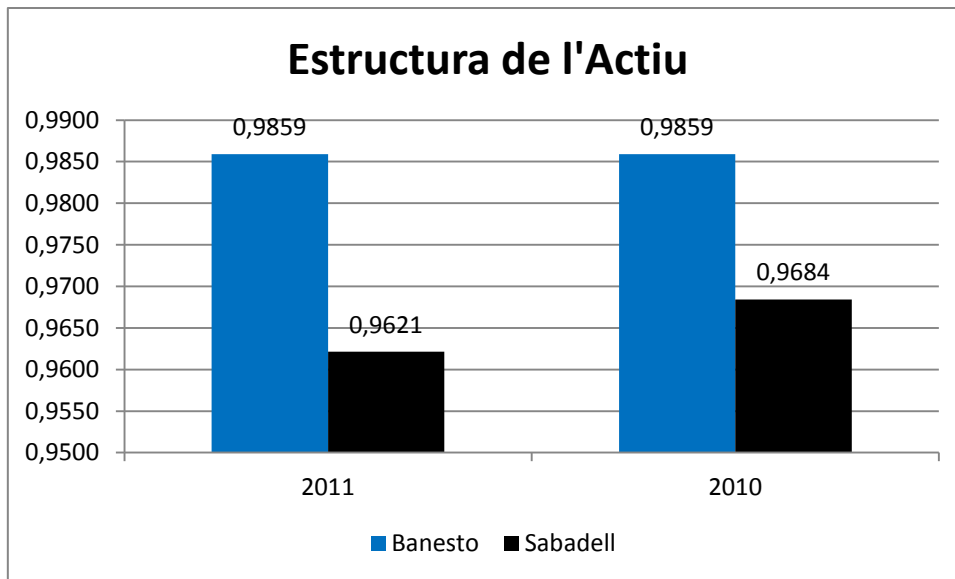
La productivitat de l'immobilitzat presenta una tendència creixent a les dues entitats bancàries, encara que la productivitat de l'immobilitzat a l'hora de generar vendes aconseguida pel Banc de Sabadell és major a la del Banesto.

6. ANÀLISI DE LA INFORMACIÓ DEL BALANÇ (RÀTIOS)

I. ESTRUCTURA DE L'ACTIU

Aquesta ràtio proporciona el percentatge que l'Actiu no Corrent representa sobre el total de l'Actiu.

$$\text{Estructura de l'Actiu} = \frac{\text{Actiu no Corrent}}{\text{Actiu}}$$



20. Estructura de l'Actiu

L'Actiu no Corrent del Banesto representa un 98,59% de l'Actiu que es manté durant els anys 2010 i 2011.

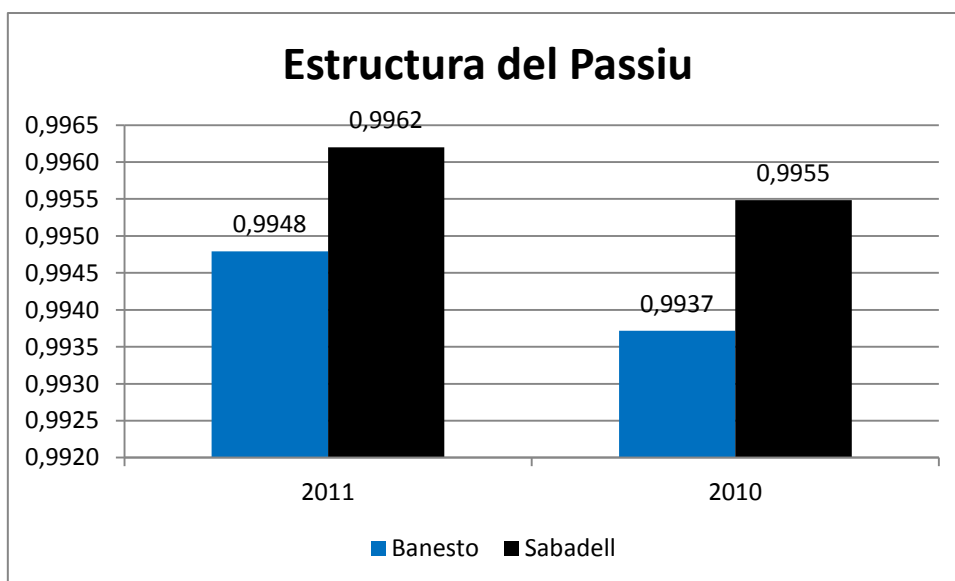
En canvi el Banc de Sabadell té un Actiu no Corrent decreixent pels anys 2010 i 2011, del 96,84% i 96,21% respectivament sobre l'Actiu Total.

El resultat de l'estructura de l'Actiu d'ambdues entitats és molt elevat, això indica que són intensives en capital.

II. ESTRUCTURA DEL PASSIU

La ràtio d'estructura del passiu indica el percentatge que el Patrimoni Net i el Passiu no Corrent representen sobre el total del Passiu i el Patrimoni Net.

$$Estructura del Passiu = \frac{\text{Patrimoni Net} + \text{Passiu no Corrent}}{\text{Patrimoni Net} + \text{Passiu}}$$



21. Estructura del Passiu

La ràtio d'estructura del Passiu té una tendència creixent per les dues empreses. Al gràfic també podem observar que la ràtio del Banc de Sabadell és una mica major a la del Banesto.

III. SOVÈNCIA

Aquest indicador representa la capacitat que té l'empresa de fer front als seus compromisos futurs, tant a llarg com a curt termini.

$$\text{Solvència} = \frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu}}$$

Per a garantir la solvència de l'entitat, el resultat d'aquesta ràtio ha de ser superior a la unitat.

SOLVÈNCIA	2011	2010
Banesto	1,0526	1,0476
Sabadell	1,0628	1,0622

22. Solvència

La ràtio de solvència obtinguda pel Banesto ha estat de 1,04 per l'any 2010 i de 1,05 pel 2011, aquest resultat ens indica que en un principi el Banesto no hauria de tenir cap problema per fer front als deutes futurs. A més, aquesta ràtio té una tendència positiva, aquest fet indica que la situació ha millorat, ja sigui perquè ha augmentat l'Actiu o ha disminuït el Passiu.

El Banc de Sabadell també presenta una tendència positiva, encara que amb menor mesura. Les ràtios obtingudes pels anys 2010 i 2011 també són majors a la unitat, el què indica que el Banc de Sabadell tampoc tindrà problemes de solvència.

Els resultats obtinguts són bons per les dues entitats, encara que són millors pel Banc de Sabadell. Ambdues entitats podran fer front als deutes a curt i a llarg termini i encara els hi sobraran recursos.

IV. CORE CAPITAL

El capital regulatori o Core Capital està format pels fons que una entitat pot disposar lliurement per fer front als seus deutes. Aquest indicador és molt important en el cas de les entitats financeres ja que és molt útil a l'hora de determinar si una entitat bancària té un bon nivell de solvència, per ser així el volum de capital ha de ser superior al 6% del conjunt dels seus actius de risc, com major sigui el resultat més solvent serà.

CORE CAPITAL	2011	2010
Banesto	9,02%	8,30%
Sabadell	9,01%	8,20%

23. Core Capital

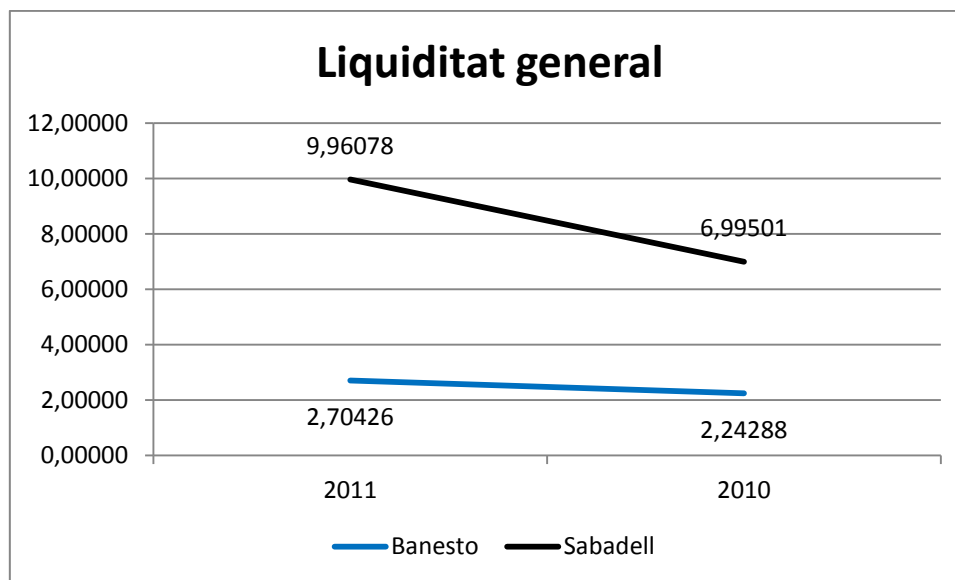
Les dues entitats bancàries presenten un Core Capital quasi idèntic pels anys 2010 i 2011, superior al mínim establert a l'acord de Basilea (6%). Cal indicar que al 2011 aquest indicador ha augmentat un punt percentual respecte l'exercici anterior, això és un bon símptoma, indicant així una major solvència.

V. LIQUIDITAT GENERAL

La ràtio de liquiditat general mostra la capacitat que té l'entitat per fer front als compromisos futurs a curt termini.

$$\text{Liquiditat General} = \frac{\text{Actiu Corrent}}{\text{Passiu Corrent}}$$

Es recomanable que el valor obtingut en aquesta ràtio obtingui un valor entre un i dos. Al ser inferior a la unitat l'entitat tindria problemes per fer front als seus compromisos futurs a curt termini, i al ser superior a 2 s'estarien desaprofitant els actius (invertint-los es podria obtenir una major rendibilitat).



24. Liquiditat General

Els valors obtinguts per aquesta ràtio pels anys 2010 i 2011 són de 2,24 i 2,70 respectivament, fet que ens confirma que el Banesto no tindrà cap mena de problema per fer front als seus compromisos a curt termini, però també ens indica que podria obtenir una major rendibilitat dels actius.

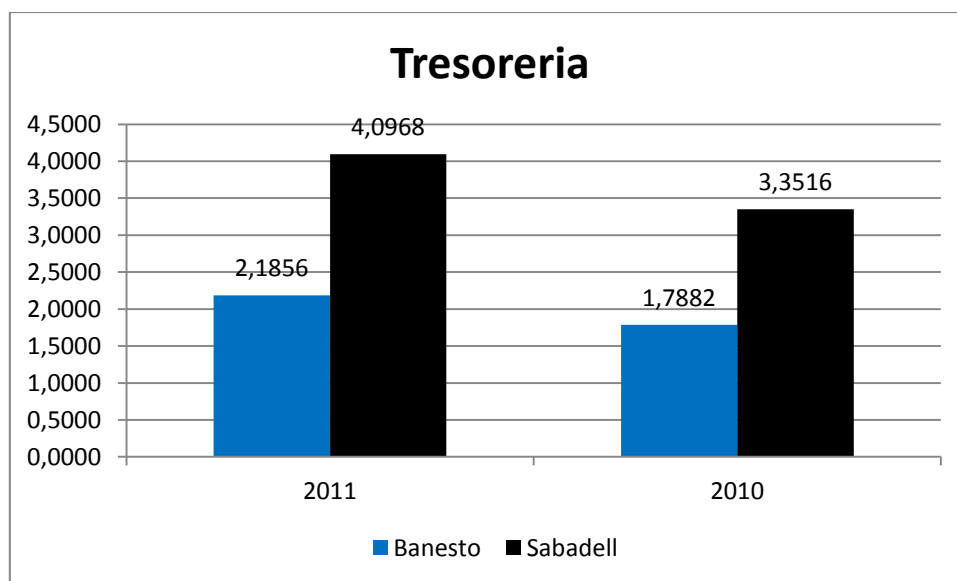
Els valors pel Banc de Sabadell són molt elevats, es confirma que tampoc tindrà cap problema per fer front als compromisos, però està desaprofitant moltíssim els recursos. Amb l'excedent podria obtenir una rendibilitat molt major.

Les dues entitats presenten una tendència creixent d'aquesta ràtio, això significa que la seva situació ha millorat, encara que com ja he dit abans, ambdues podrien obtenir uns rendiments millors.

VI. TRESORERIA

La ràtio de tresoreria també ens indica la capacitat que té l'entitat per fer front als compromisos futurs a curt termini. En aquest cas només es té en compte el disponible i el realitzable.

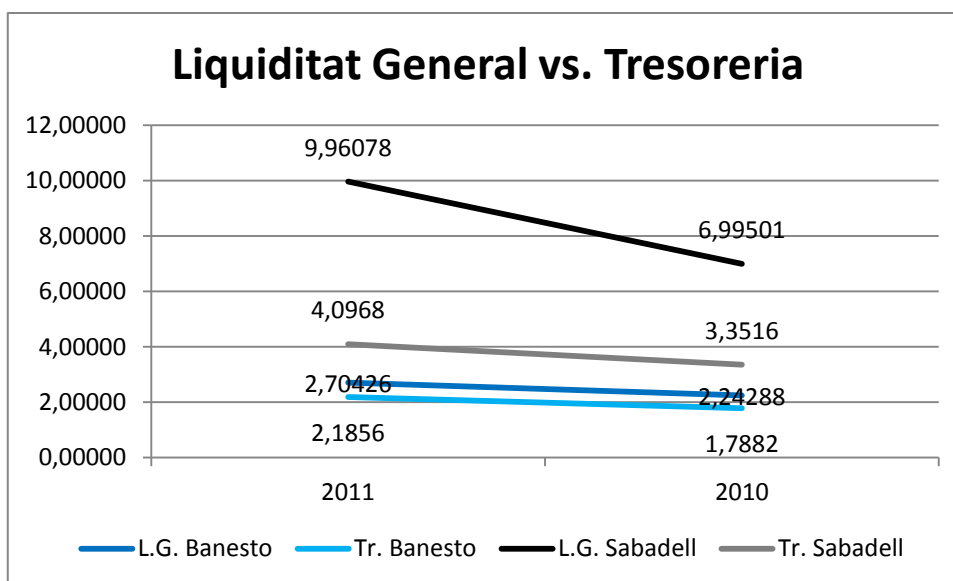
$$\text{Tresoreria} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realitzable}}{\text{Passiu Corrent}}$$



25. Tresoreria

Els resultats obtinguts en aquesta ràtio són superiors a la unitat, i per tant ens confirmen que les dues empreses no tindran cap problema per fer front als compromisos futurs amb el disponible i el realitzable. Encara que també cal recordar que estant desaprofitant els recursos.

Si la diferència entre els valors obtinguts per aquesta ràtio i la ràtio de liquiditat general és relativament gran, ens indica que gran part de l'actiu corrent ve donat en forma d'inventari.



26. Liquiditat General vs. Tresoreria

En aquest gràfic podem observar la diferència entre la ràtio de liquiditat general i la ràtio de tresoreria. En el cas del Banc de Sabadell la diferència entre aquestes ràtios és molt elevada, i com explicava abans, podem confirmar que gran part de l'Actiu Corrent ve donat en forma d'existències. En canvi al Banesto no hi ha molta diferència entre aquestes dues ràtios.

VII. TRESORERIA IMMEDIATA

Aquesta ràtio, com les dues anteriors, també ens indica la capacitat que té l'entitat per fer front als compromisos futurs a curt termini, però solament té en compte el disponible de l'entitat.

$$Tresoreria\ immediata = \frac{Disponible}{Passiu\ Corrent}$$

El valor obtingut hauria de ser aproximat a 0,2.

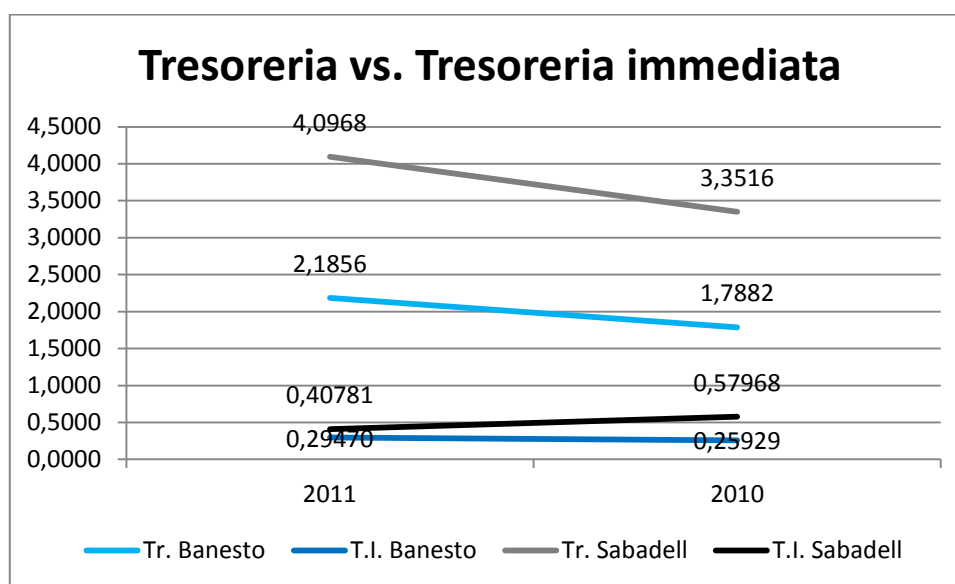
Tresoreria immediata	2011	2010
Banesto	0,29470	0,25929
Sabadell	0,40781	0,57968

27. Tresoreria immediata

Les dues entitats obtenen un valor superior a 0,2, molt major en el cas del Banc de Sabadell. Finalment amb aquesta ràtio podem garantir que les dues entitats bancàries no tindran cap mena de problema per fer front als compromisos futurs, ja que disposen del suficient disponible per pagar els deutes a curt termini.

L'única diferència en aquest cas és que el Banesto té una tendència positiva mentre que el Banc de Sabadell té una tendència negativa. Aquesta tendència negativa no és molt preocupant, ja que el valor obtingut és molt superior al valor recomanat.

Si la diferència entre els valors obtinguts per aquesta ràtio i la ràtio de tresoreria és relativament gran, ens indica que gran part de l'Actiu Corrent ve donat en forma de deutes dels clients.



28. Tresoreria vs. Tresoreria immediata

En aquest gràfic podem observar la diferència entre la ràtio de tresoreria i la ràtio de tresoreria immediata. En el cas del Banc de Sabadell la diferència entre aquestes ràtios és elevada, i com explicava abans, podem confirmar que part de l'Actiu Corrent ve donat en forma de deutes de clients. En canvi al Banesto no hi ha tanta diferència entre aquestes dues ràtios.

VIII. AUTOFINANÇAMENT

L'autofinançament valora la importància dels recursos generats per una empresa i que ha destinat al seu creixement. Podem calcular aquest indicador de dues formes:

$$\text{Autofinançament} = \frac{\text{Reserves}}{\text{Fons Propis}} \quad \text{ó} \quad \frac{\text{Reserves}}{\text{Actiu}}$$

Autofinançament	Banesto		Sabadell	
	2011	2010	2011	2010
Fons Propis	0,90403	0,85781	0,54779	0,55117
Actiu	0,04505	0,03888	0,03423	0,03394

29. Autofinançament

En el primer cas, la ràtio d'autofinançament mostra una tendència creixent al Banesto, arribant a l'exercici 2011 al 90,4%, i una tendència decreixent al Banc de Sabadell, situant-se al 54,77%.

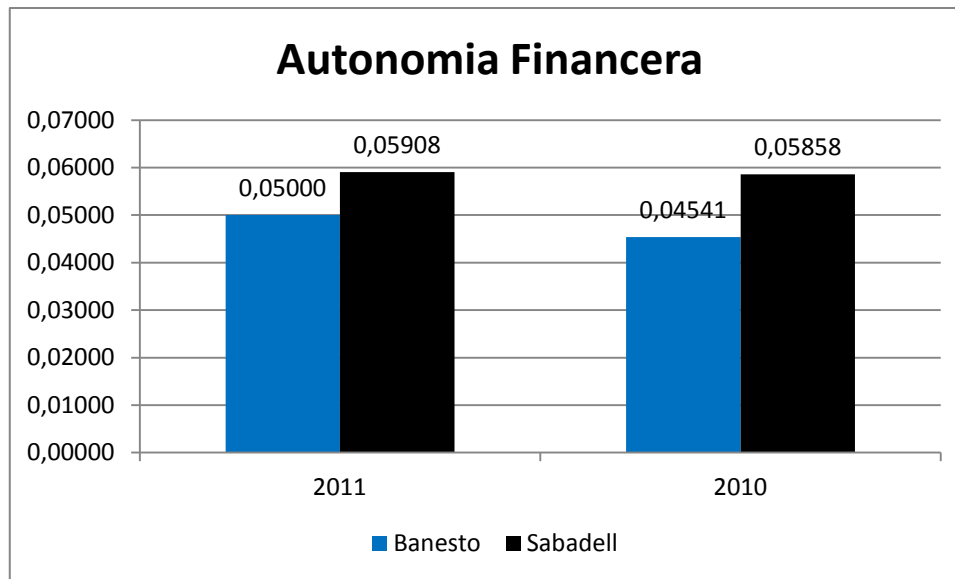
En canvi, en el segon cas, l'indicador mostra una tendència positiva a les dues entitats. Les reserves del Banesto suposen un 4,5% de l'Actiu, mentre que en el Banc de Sabadell solament el 3,4% de l'Actiu està cobert amb reserves.

IX. AUTONOMIA FINANCERA

Aquesta ràtio ens indica que com major sigui l'endeutament de l'empresa, aquesta tindrà menor autonomia financera, i per tant està exposada a un major risc financer, que es transforma en el risc de no poder fer front als pagaments futurs.

$$Autonomia Financera = \frac{Patrimoni Net}{Passiu + Patrimoni Net}$$

El resultat d'aquest indicador és molt baix, com podem observar al gràfic següent es situa sobre el 5% a les dues entitats. A qualsevol entitat comercial, aquest fet significaria que les entitats estan molt endeutades i estan exposades a un gran risc financer.



30. Autonomia Financera

Però en el cas de les entitats financeres, degut a la seva activitat és normal que estiguin molt endeutades. Com hem vist abans amb les ràtios de solvència, liquiditat i tresoreria indicaven que les entitats no tindrien cap problema per fer front a les seves obligacions, ja que la majoria d'aquestes són a llarg termini.

X. ENDEUTAMENT

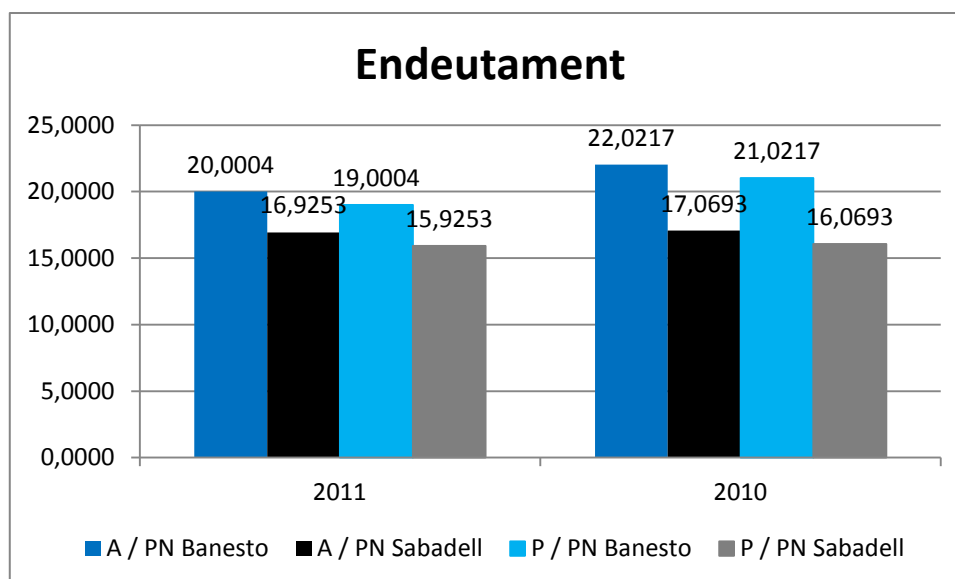
Aquest indicador és molt important a l'hora de valorar el risc que comporta l'assignació de recursos addicionals a l'empresa.

Es pot calcular de dues formes:

- La proporció de l'Actiu sobre el Patrimoni Net
- La proporció del Passiu sobre el Patrimoni Net

$$Endeutament = \frac{Actiu}{Patrimoni Net} \quad \text{ó} \quad \frac{Passiu}{Patrimoni Net}$$

En el cas d'empreses comercials, el valor obtingut a la primera ràtio hauria de ser aproximadament 2 (a major resultat, major risc financer i més endeutament). Mentre què en el segon cas, el valor obtingut hauria de ser aproximat a la unitat. Però estem analitzant entitats bancàries, en la que els depòsits dels clients són passius, i per tant el nivell d'endeutament esperat serà molt elevat.



31. Endeutament

El nivell d'endeutament, com ja havíem anticipat abans, és molt elevat per les dues empreses, encara que aquest és major per al Banesto. Per aquest motiu, els indicadors de solvència i tresoreria, analitzats anteriorment, eren més favorables per al Banc de Sabadell.

XI. ENDEUTAMENT A LL/T

El valor obtingut en aquesta ràtio ens proporciona la situació de risc en que es troba l'empresa.

$$\text{Endeutament a ll/t} = \frac{\text{Passiu no Corrent}}{\text{Patrimoni Net}}$$

Endeutament a ll/t	2011	2010
Banesto	18,8962	20,8834
Sabadell	15,8610	15,9922

32. Endeutament a llarg termini

L'endeutament a llarg termini també és molt elevat. En una empresa comercial es consideraria que l'entitat es troba en risc.

XII. ENDEUTAMENT TOTAL

$$\text{Endeutament Total} = \frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni Net} + \text{Passiu}}$$

Al gràfic següent podem observar l'endeutament total d'ambdues empreses. El percentatge resultant és molt elevat (degut als depòsits dels clients) i presenta una tendència decreixent.

Endeutament Total	2011	2010
Banesto	0,95000	0,95459
Sabadell	0,94092	0,94142

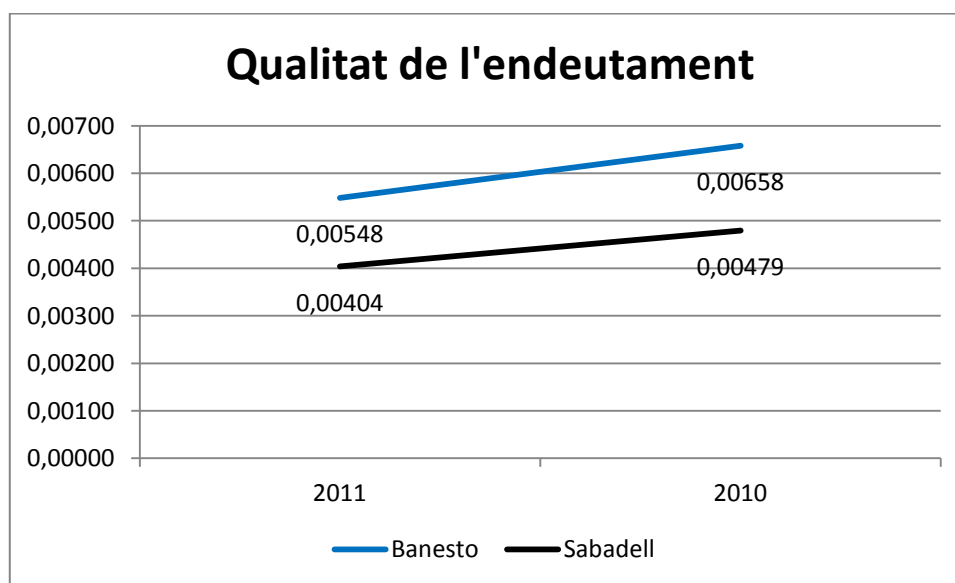
33. Endeutament Total

XIII. QUALITAT DE L'ENDEUTAMENT

Aquest indicador determina la proporció que representa el total de l'endeutament a curt termini sobre el total de l'endeutament.

$$\text{Qualitat de l'endeutament} = \frac{\text{Passiu Corrent}}{\text{Passiu}}$$

Per ser òptim el seu resultat ha de ser proper a 0, ja que d'aquesta manera els compromisos es podran tornar amb més facilitat.



34. Qualitat de l'endeutament

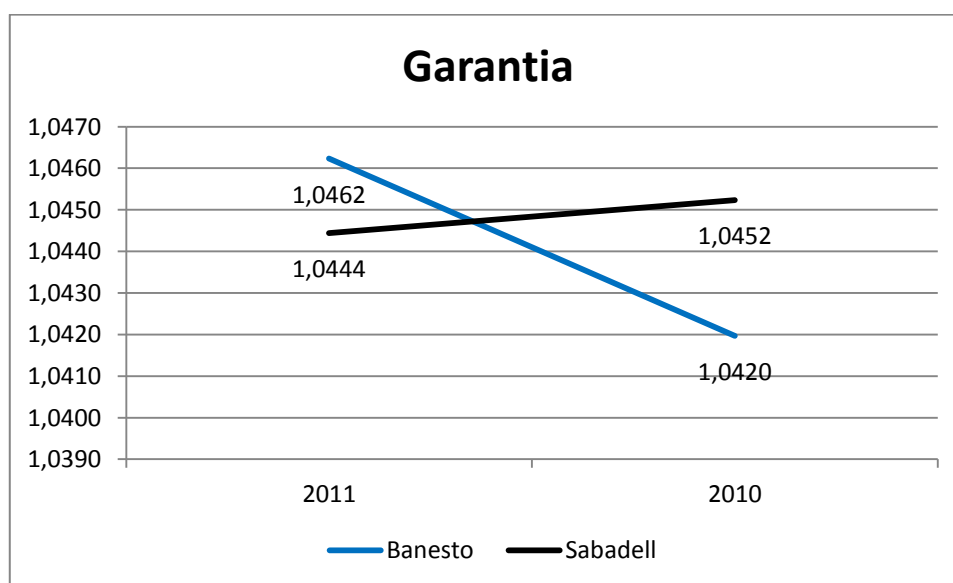
La qualitat de l'endeutament és òptim tant per el Banc de Sabadell com per el Banesto, ja que presenten un indicador molt proper a 0. A més presenten una tendència decreixent el que fa que la situació encara sigui millor. El Banc de Sabadell té una millor qualitat d'endeutament degut a que ha de tornar una menor proporció del total del deute a curt termini.

XIV. GARANTIA

La ràtio de garantia ens indica la possibilitat de que l'entitat es trobi en situació de fallida tècnica.

$$Garantia = \frac{Actiu - Amortització Acumulada - Actiu immaterial}{Passiu}$$

Es dona la situació de fallida tècnica quan el resultat d'aquest indicador és menor a la unitat.



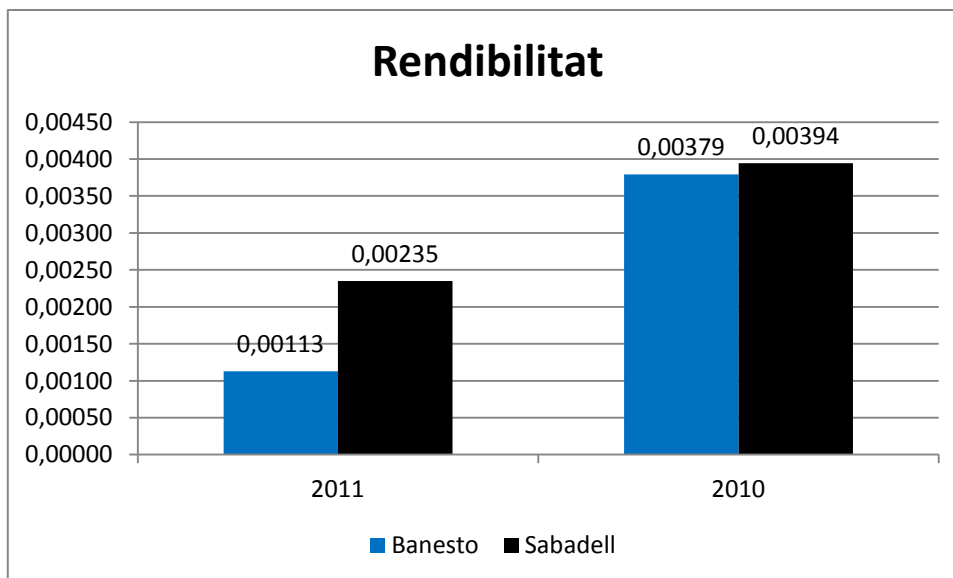
35. Garantia

No és el cas del Banesto i del Banc de Sabadell, ja que ambdues entitats presenten una ràtio de garantia major a un, com podem observar al gràfic anterior. També podem observar les tendències d'ambdues entitats.

XV. RENDIBILITAT

A aquesta ràtio es relacionen els resultats amb els actius. El seu resultat indica el rendiment mig que obté una empresa gràcies a les inversions efectuades en actius.

$$Rendibilitat = \frac{Resultat}{Actiu}$$



36. Rendibilitat

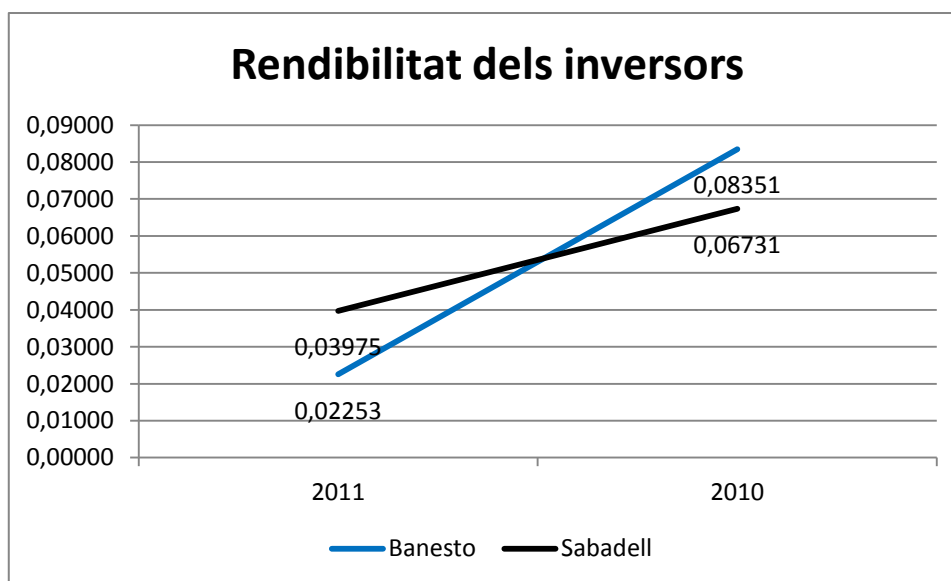
La rendibilitat de les inversions en actius mostra una tendència decreixent a ambdues entitats, situant-se en el 2011 en el 0,11% en el cas del Banesto i el 0,23% el Banc de Sabadell.

XVI. RENDIBILITAT DELS INVERSORS

En aquesta ràtio es relacionen els resultats amb el Patrimoni Net.

$$Rendibilitat dels inversors = \frac{Resultat}{Patrimoni Net}$$

Com podem observar al gràfic següent, la rendibilitat obtinguda l'exercici 2011 pels inversors del Banesto va ser 2,25%, mentre que pels inversors del Banc de Sabadell va ser de 3,97%. La rendibilitat obtinguda pels inversors de les dues entitats financeres havia estat molt major l'exercici 2010, any en que van obtenir el 8,35% i el 6,73% de rendibilitat respectivament.



37. Rendibilitat dels inversors

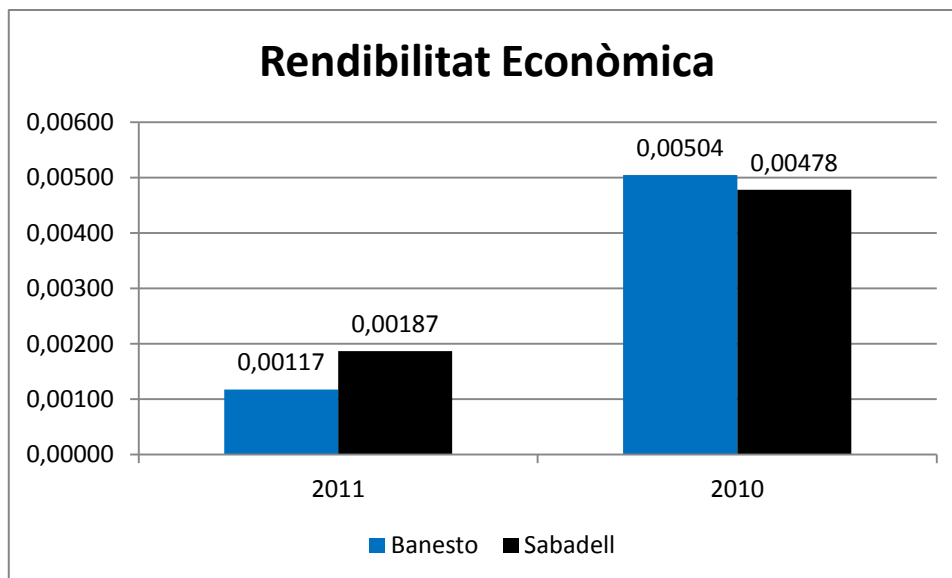
7. RÀTIOS DE RENDIBILITAT

I. RENDIBILITAT ECONÒMICA

La Rendibilitat Econòmica mesura la rendibilitat que l'empresa obté de les seves inversions en Actiu (en aquest cas sense tenir en compte els impostos pagats).

$$Rendibilitat Econòmica = \frac{BAI}{Actiu}$$

La rendibilitat que les entitats financeres generen mitjançant la seva activitat principal, també mostra una tendència decreixent a ambdues entitats, situant-se en el 2011 en el 0,11% en el cas del Banesto i el 0,18% el Banc de Sabadell. Els dos bancs han obtingut una rendibilitat molt petita de les seves inversions en actius.

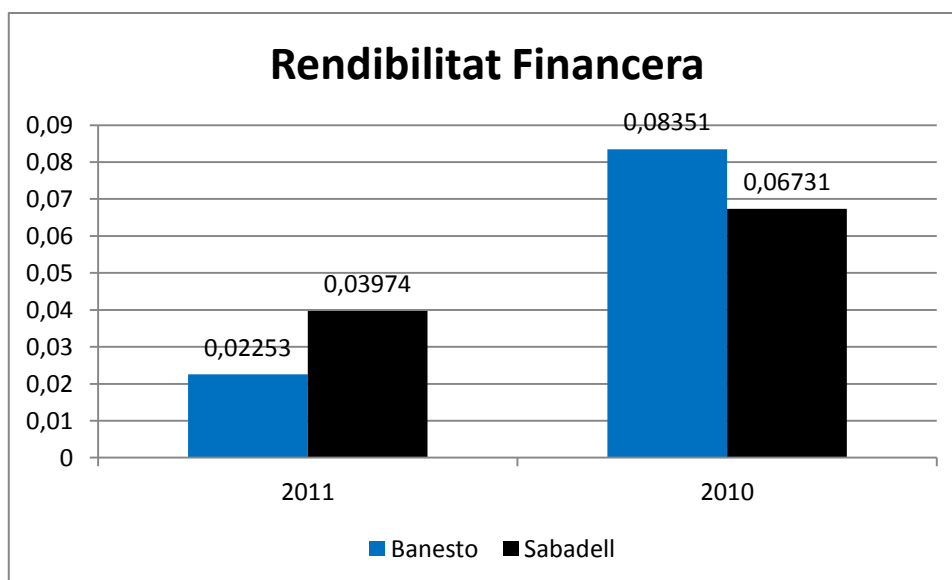


38. Rendibilitat Econòmica

II. RENDIBILITAT FINANCERA

La Rendibilitat Financera, és un indicador molt interessant per als propietaris de l'empresa degut a que els hi dóna informació sobre la rendibilitat mitja obtinguda per l'empresa mitjançant la seva activitat a partir del Patrimoni Net.

$$Rendibilitat Financera = \frac{Resultat}{Patrimoni Net}$$



39. Rendibilitat Financera

La rendibilitat obtinguda dels fons propis és major a l'obtinguda amb les inversions en Actiu a les dues entitats. Aquesta rendibilitat segueix la mateixa tendència que la Rendibilitat Econòmica.



A l'exercici 2010 el Banesto presenta una rendibilitat del 8,35%, major a la del Banc de Sabadell que va ser del 6,73%. En canvi, al 2011, és tot al contrari, el Banc de Sabadell obté una rendibilitat del 3,97%, mentre que el Banesto té una rendibilitat del 2,25%. Per tant, el Banesto té una baixada més accentuada de la Rendibilitat Financera.

III. APALANCAMENT

L'apalancament és la relació entre la Rendibilitat Financera i la Rendibilitat Econòmica, en la que si:

- La Rendibilitat Econòmica és major a la Rendibilitat Financera, suposa un augment de la Rendibilitat Financera, i per tant, la palanca és positiva.
- La Rendibilitat Econòmica és menor a la Rendibilitat Financera, suposa una disminució de la Rendibilitat Financera, i per tant, la palanca és negativa.

El Banesto i el Banc de Sabadell presenten un apalancament negatiu pels exercicis 2010 i 2011, això significa que la Rendibilitat Econòmica és menor a la Rendibilitat Financera.

IV. GRAU D'APALANCAMENT OPERATIU

El Grau d'Apalancament Operatiu és l'indicador que mesura la sensibilitat dels beneficis de l'empresa davant una variació de les vendes o de la producció. Per tant, és la variació percentual dels beneficis originada per un determinat canvi percentual a les vendes.

$$\text{Grau d'Apalancament Operatiu} = \frac{\text{BAII} + \text{CF operatiu}}{\text{BAII}}$$

Com podem observar a la taula següent, el Banesto té una major sensibilitat dels beneficis, davant una variació de les vendes o de la producció, que el Banc de Sabadell.

GAO	2011	2010
Banesto	5,71824	4,73430
Sabadell	4,46235	3,81467

40. Grau d'Apalancament Operatiu

V. GRAU D'APALANCAMENT FINANCER

El Grau d'Apalancament Financer indica el grau de sensibilitat que té el benefici per acció degut a una variació del BAI (Benefici abans d'Interessos i Imposts). Per tant, és la variació percentual del benefici per acció originada per un determinat canvi percentual al BAI causat pel benefici per acció.

$$\text{Grau d'Apalancament Financer} = \frac{BAII}{BAI}$$

A l'igual que el Grau d'Apalancament Operatiu, el Banesto té una major sensibilitat al benefici per acció (un major Grau d'Apalancament Financer) que el Banc de Sabadell.

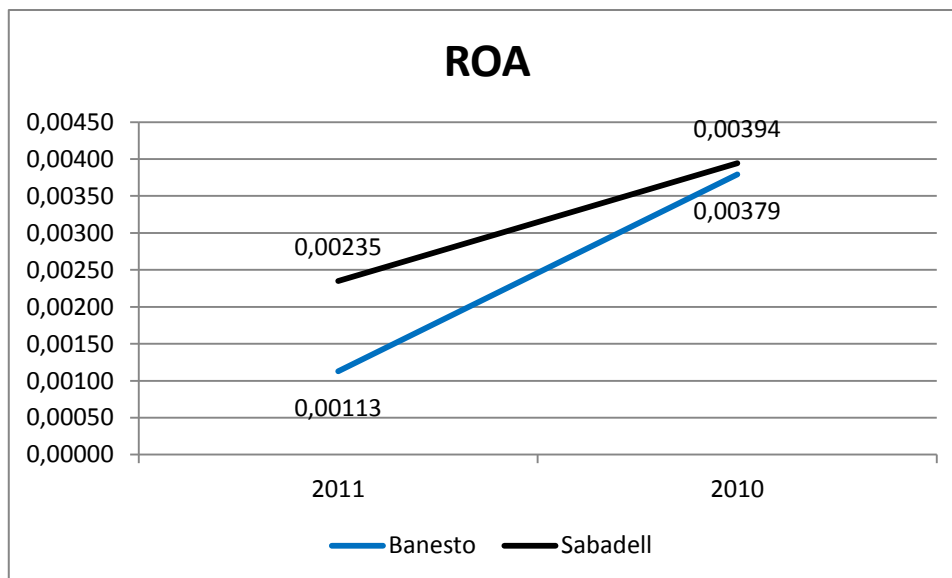
GAF	2011	2010
Banesto	4,90209	1,23332
Sabadell	3,10557	1,36938

41. Grau d'Apalancament Financer

VI. ROA

La ROA és la ràtio de Rendibilitat exposada abans. Hem vist què aquest indicador proporciona la rendibilitat que generen els actius.

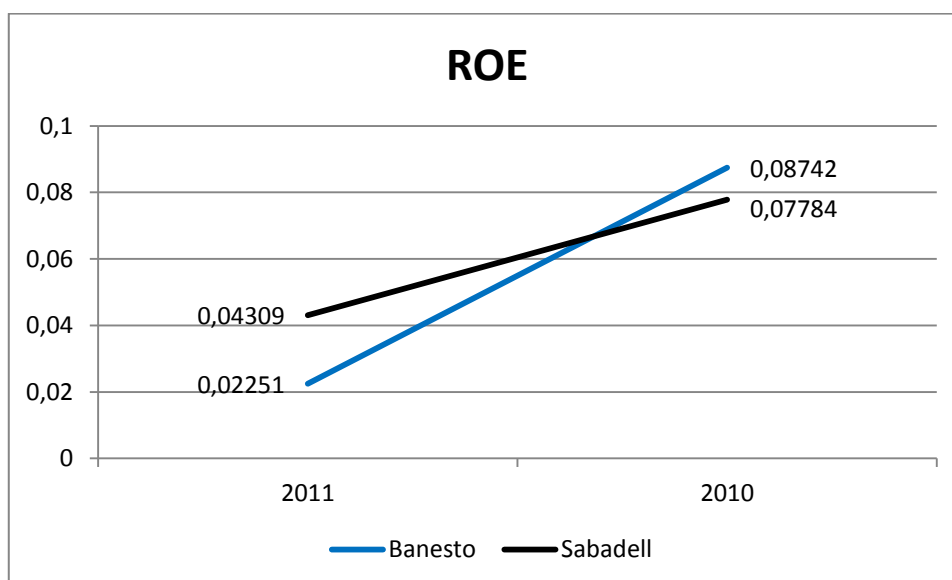
$$ROA = \frac{\text{Resultat}}{\text{Actiu}}$$



42. ROA

VII. ROE

La ROE fa referència a la rendibilitat dels accionistes també explicada abans, i indica la rendibilitat que aquests obtenen amb la seva inversió a l'empresa.



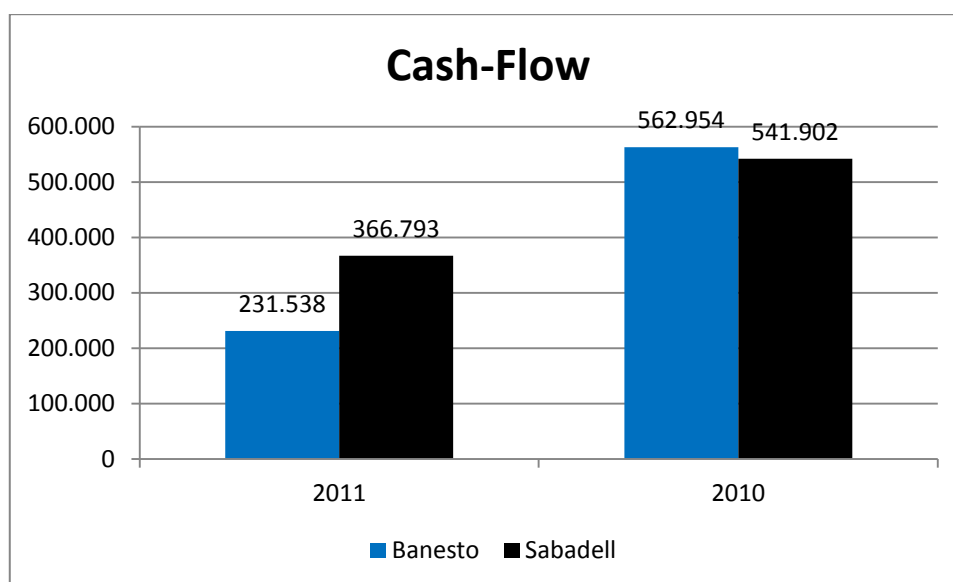
43. ROE

8. CASH FLOW

El Cash-Flow (Fluxes de Caixa) són els recursos generats per l'empresa. Aquest indicador mesura la capacitat que té l'entitat per generar fons, per tant, és una mesura d'autofinançament de l'empresa.

$$\text{Cash-Flow} = \text{Resultat} + \text{Amortitzacions}$$

Com podem observar al gràfic següent, els fluxes de caixa generats pel Banc de Sabadell l'any 2011 són majors als generats pel Banesto, ja que podem comprovar com aquesta entitat ha sofert una gran disminució del Cash-Flow respecte el 2010.



44. Cash-Flow

9. EBITDA

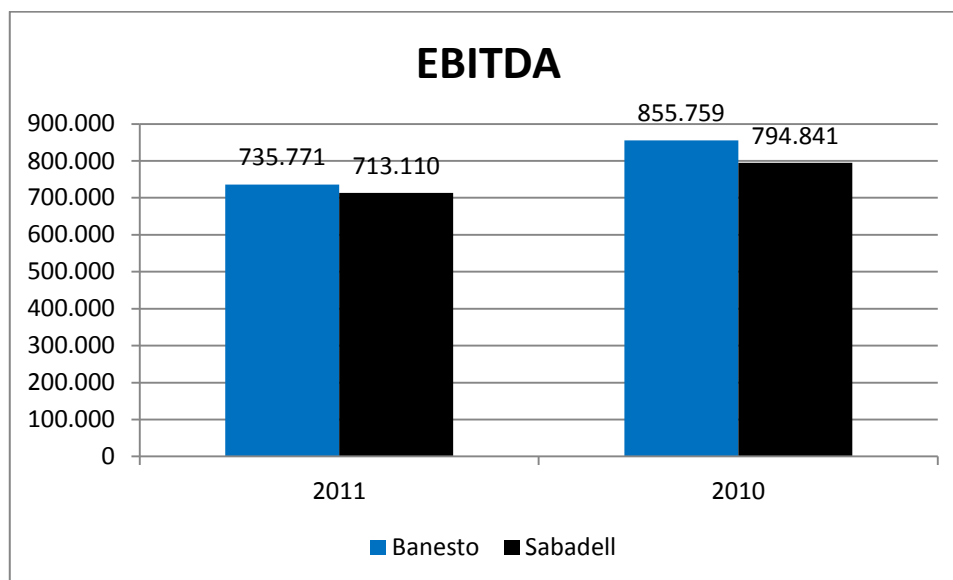
L'EBITDA també és un bon indicador de la generació de recursos per part de l'empresa.

Banesto	2011	2010
BaII	626.860	750.227
Amortitzacions	108.911	105.532
EBITDA	735.771	855.759

45. EBITDA desenvolupat

Sabadell	2011	2010
BaII	582.189	635.861
Amortitzacions	130.921	158.980
EBITDA	713.110	794.841

Les dues entitats financeres presenten un EBITDA bastant elevat, això significa que tenen la capacitat d'obtenir un bon rendiment econòmic de la seva activitat. Ambdues entitats han descendit aquest rendiment respecte el 2010.



46. EBITDA

10. VALOR DE MERCAT

I. PER

El *Price-Earnings Ratio* (PER) relaciona els diners que genera l'empresa amb el preu de l'acció que cotitza en borsa.

$$PER = \frac{\text{Preu acció}}{B^{\circ} \text{ per acció}}$$

El PER obtingut l'any 2010 és molt similar a les dues entitats, aquest valor és l'adequat i significa que el preu de les accions s'ajusta al seu valor real.

Referent al 2011, podem dir que el preu de les accions del Banesto inclouen 20 vegades el benefici de l'empresa. Així mateix, el benefici s'inclou 17 vegades en el preu de les accions del Banc de Sabadell.

PER	2011	2010
Banesto	20,69444	9,25373
Sabadell	17,25882	9,21875

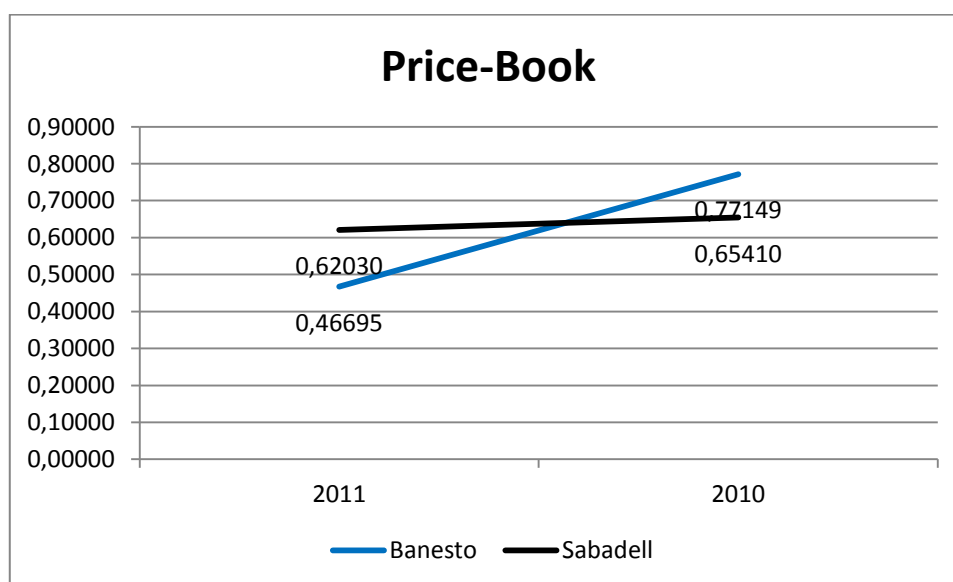
47. PER

Aquest valor és molt elevat, això significa que les expectatives del valor d'aquestes entitats financeres són molt favorables i es preveu un creixement dels beneficis futurs, o bé, si això no és del tot cert, significa que les accions d'ambdues entitats estan sobrevalorades i no seria estrany que la cotització baixi fins a ajustar-se al seu valor real. Aquest valor tant elevat es pot traduir en que l'acció té un preu molt elevat tenint en compte els seus beneficis.

II. PRICE-BOOK

El *Price-Book* relaciona el valor comptable de l'acció amb el valor que aquesta té en borsa.

$$\text{Price-Book} = \frac{\text{Preu Acció}}{\text{Valor comptable Acció}}$$



48. Price-Book

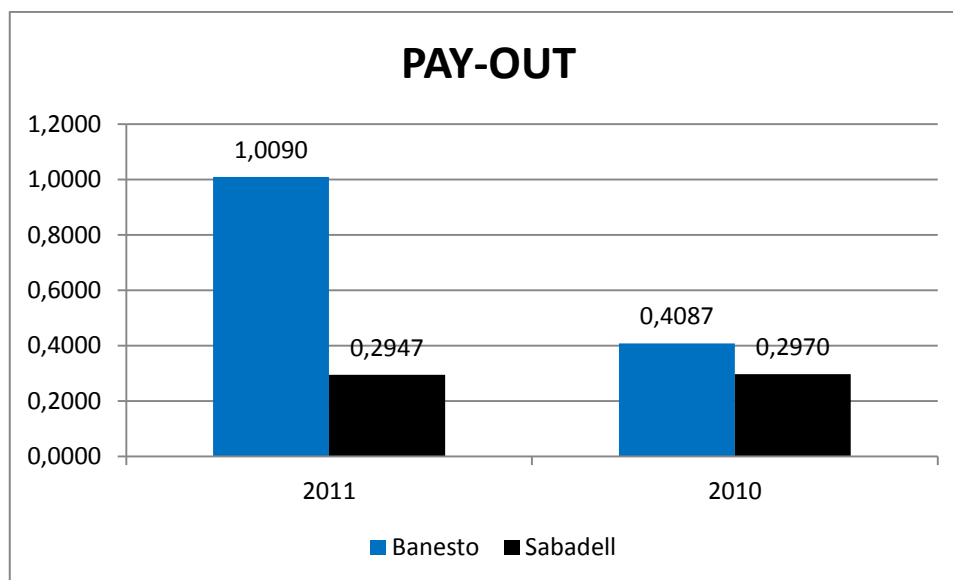
Aquest indicador presenta un resultat inferior a l'unitat per les dues entitats, això es podria traduir com una infravaloració de l'empresa, és a dir, el valor real de l'entitat és menor al valor que cotitza en borsa.

El price-book té una tendència negativa, sobretot en el cas del Banesto, això significa que el 2011, el valor real de l'acció és molt menor (menys de la meitat) al valor que se li dona a la cotització bursàtil.

Cal indicar que aquesta ràtio no té en compte les expectatives de benefici futur.

III. PAY-OUT

El Pay-Out indica el percentatge del benefici que es destina a dividends. Aquest indicador dóna a conèixer les possibilitats futures de manteniment de dividends i la política d'autofinançament de l'empresa.



49. Pay-Out

El Banc de Sabadell manté una política de dividends en torn del 30% del benefici. La política del Banesto és superior ja que el 2010 va repartir el 40% dels beneficis en forma de dividends, i el 2011 el 100%.

IV. RENDIBILITAT PER DIVIDEND

A la graella següent podem comprovar la rendibilitat obtinguda pels accionistes del Banesto i del Banc de Sabadell mitjançant els dividends.

Rendibilitat per dividend	2011	2010
Banesto	0,0773	0,0689
Sabadell	0,0308	0,0412

50. Rendibilitat per dividend

La rendibilitat dels dividends obtinguda pels accionistes del Banesto és superior a la dels accionistes del Banc de Sabadell. També podem observar la seva tendència, el Banesto té una tendència positiva, mentre que el Banc de Sabadell té una tendència negativa en la que la rendibilitat disminueix un punt percentual del 2010 al 2011.

V.

CONCLUSIONS i
RECOMANACIONS



Amb els resultats presentats anteriorment, podem treure les següents conclusions:

1. El sector financer espanyol està travessant una època difícil, però tot i així el Banesto i el Banc de Sabadell han aconseguit obtenir uns majors resultats i hem pogut comprovar com la majoria indicadors són més favorables per l'exercici 2011 que pel 2010.
2. El Banc de Sabadell és més eficient que el Banesto ja que ha obtingut un major resultat disposant de menys actius.
3. El Banc de Sabadell és més solvent que el Banesto, ja que disposa d'un major Patrimoni Net i Fons de Maniobra. Les ràtios de solvència, liquiditat general, tresoreria i tresoreria immediata ho confirmen.
4. Mentre que el Banc de Sabadell disposa d'uns actius i immobilitzat més productius, el personal del Banesto és més productiu.
5. El Banc de Sabadell està menys endeutat que el Banesto, i també podem dir que està millor endeutat (la major part del seu deute és a llarg termini, el que permetrà tornar-la de forma més fàcil).
6. La rendibilitat que el Banc de Sabadell ofereix als seus inversors és millor a la que ofereix el Banesto.
7. La rendibilitat que el Banc de Sabadell obté de les seves inversions en Actiu i mitjançant la seva activitat és major a la del Banesto.
8. El Banc de Sabadell té una menor sensibilitat dels beneficis davant una variació de les vendes.
9. El Banc de Sabadell té la capacitat de generar un major fluxe d'efectiu que el Banesto.
10. El Banesto manté una política de dividends més elevada que el Banc de Sabadell.

Per tant, podem concloure que el Banc de Sabadell es troba en una situació més òptima que el Banesto, ja que disposa d'una millor situació econòmica i financera.

Vista la situació d'ambdues entitats financeres, els hi donaria les següents recomanacions:

1. Seguir aplicant les seves estratègies (mitjançant tàctiques a curt termini) per millorant la situació econòmica.
2. Mesurar la inversió i sobretot controlar els tipus d'interès, d'aquesta forma disminuiran el risc assumit i podran treure una major rendibilitat.
3. Recompensar l'esforç del personal. D'aquesta forma s'aconseguirà augmentar la seva motivació i es traduirà en una major productivitat per part d'aquest col·lectiu (vital per l'entitat). Amb l'actual situació econòmica és quasi inevitable l'acomiadament del personal o la seva jubilació anticipada, però a mesura del possible s'ha d'evitar.
4. Prioritzar la satisfacció del client, a mesura que s'augmenta la seva satisfacció també augmenta la seva fidelitat.
5. Continuar amb l'actual rendibilitat als accionistes.
6. Millorar la banca electrònica. De cada vegada més persones utilitzen aquest servei ofert per l'entitat bancària, per tant, s'ha de revisar el seu funcionament i detectar les seves mancances, per donar un servei òptim.

VII.

BIBLIOGRAFIA

1. BIBLIOGRAFÍA

- ARCHEL, P.; LIZARRAGA, F.; SÁNCHEZ, S.; CANO, M. (2010): *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. Tercera edición. Ed. Pirámide.
- BERNSTEIN, L.A. (1991): *Análisis de estados financieros*. Ed. Deusto.
- CARRASCO, A. y otros (2009): *Estados financieros. Teoría y casos prácticos*. Ed. Pirámide.
- SOCÍAS, A.; HORRACH, P.; HERRANZ, R.; JOVER, G.; LLULL, A. (2008): *Contabilidad financiera: El Plan General de Contabilidad de 2007*. Primera Edición. Ed. Pirámide.
- *Plan General de Contabilidad*. (2007) Primera edición. Ed. CEF.
- Apunts de l'Assignatura "Anàlisi comptable"
- Apunts de l'Assignatura "Inversió i finançament empresarial"

2. WEBGRAFIA

- www.banesto.es
- www.grupbancsabadell.com
- www.bsmarkets.com
- www.santander.com
- www.bancamarch.es
- www.standardandpoors.com
- www.moodys.com
- www.wikipedia.es
- www.informasa.net
- www.ahorro.com
- www.pymesfuturo.com
- www.gestoresderiesgo.com
- www.informasa.net
- www.informacionalpoder.com
- www.zonaeconomica.com

VIII.

ANNEX

1. BALANÇ

I. BANESTO

ACTIVO	2011	2010
Caja y depósitos en bancos centrales	4.633.798	1.578.855
Cartera de negociación	7.611.103	6.588.982
Valores representativos de deuda	304.157	334.808
Instrumentos de capital	1.290.142	1.818.344
Derivados de negociación	6.016.804	4.435.830
Otros activos financieros a valor razonable	937.351	1.491.687
Depósitos en entidades de crédito	836.380	1.144.540
Valores representativos de deuda	31.147	210.927
Instrumentos de capital	69.824	136.220
Activos Financieros disponibles para la venta	7.326.363	8.041.491
Valores representativos de deuda	6.648.310	7.754.470
Instrumentos de capital	678.053	287.021
Inversiones crediticias	77.862.364	92.239.225
Depósitos en entidades de crédito	8.591.987	16.110.980
Crédito a la clientela	69.198.400	75.749.057
Valores representativos de deuda	71.977	379.188
Cartera de inversión a vencimiento	3.402.807	3.431.173
Ajustes a Activos Financieros por macro coberturas	185.341	91.213
Derivados de cobertura	1.493.038	1.534.464
Activos no corrientes en venta	2.349.130	2.328.170
Participaciones	29.943	30.048
Entidades asociadas		
Entidades multigrupo		
Entidades del grupo		
Contratos de seguros vinculados a pensiones	190.613	202.458
Activos por reaseguros	44.165	71.974
Activo material	1.175.010	1.215.079
Inmovilizado material	1.175.010	1.215.079
De uso propio	1.010.694	1.064.579
Cedido en arrendamiento operativo	164.316	150.500
Inversiones inmobiliarias		
Activo intangible	73.663	75.896
Fondo de comercio		
Otro activo intangible	73.663	75.896
Activos fiscales	1.072.216	1.158.509
Corrientes	52.296	107.751
Diferidos	1.019.920	1.050.758
Resto de activos	461.167	541.028
Existencias	294.066	344.548
Otros	167.101	196.480
TOTAL ACTIVO	108.848.072	120.620.252



PATRIMONIO NETO		2011	2010
Fondos propios		5.424.176	5.466.646
Capital		543.036	543.036
Escriturado		543.036	543.036
Capital no exigido			
Prima de emisión			
Reservas		4.903.607	4.689.328
Reservas acumuladas		4.899.600	4.682.760
Reservas de entidades (método de la participación)		4.007	6.568
Otros instrumentos de capital		4.075	2.343
De instrumentos financieros compuestos			
Resto de instrumentos de capital			
Valores propios		-27.954	-41.164
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		125.141	460.072
Dividendos y retribuciones		-123.729	-186.969
Ajustes por valoración		-17.890	-27.830
Activos financieros disponibles para la venta		-43.446	-112.409
Coberturas de los flujos de efectivo		25.482	83.599
Coberturas de inv. netas en negocios en el extranjero			
Diferencias de cambio			
Activos no corrientes en venta			
Entidades valoradas por el método de la participación			
Resto de ajustes por valoración		74	980
Intereses minoritarios		36.016	38.515
Ajustes por valoración			
Resto		36.016	38.515
TOTAL PATRIMONIO NETO		5.442.302	5.477.331
PASIVO			
Cartera de negociación		5.631.779	4.556.294
Depósitos de bancos centrales			
Depósitos de entidades de crédito			
Depósitos de la clientela			
Débitos representados por valores negociables			
Derivados de negociación		5.609.165	4.554.149
Posiciones cortas de valores		22.614	2.145
Otros pasivos financieros			
Otros pasivos financieros a valor razonable		0	0
Depósitos de bancos centrales			
Depósitos de entidades de crédito			
Depósitos de la clientela			
Débitos representados por valores negociables			
Pasivos subordinados			
Otros pasivos financieros			
Pasivos financieros a costes amortizado		91.213.397	102.367.945
Depósitos de bancos centrales		5.005.842	1.537.587
Depósitos de entidades de crédito		7.130.530	6.013.047
Depósitos de la clientela		51.246.144	60.076.180
Débitos representados por valores negociables		24.022.730	29.214.182
Pasivos subordinados		1.365.819	2.504.426

Otros pasivos financieros	2.442.332	3.022.523
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	875.993	810.376
Derivados de cobertura	575.190	492.540
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		
Pasivos por contratos de seguros	2.507.061	3.919.029
Provisiones	2.035.324	2.238.989
Fondos para pensiones y obligaciones similares	1.947.103	2.024.299
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	30.846	82.609
Otras provisiones	57.375	132.081
Pasivos fiscales	138.975	282.403
Corrientes	73.998	221.668
Diferidos	64.977	60.735
Resto de pasivos	428.051	475.345
TOTAL PASIVO	103.405.770	115.142.921
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	108.848.072	120.620.252

51. Balanç Banesto

II. BANC DE SABADELL

ACTIVO	2011	2010
Caja y depósitos en bancos centrales	1.290.678	1.253.600
Cartera de negociación	1.682.120	1.297.596
Valores representativos de deuda	205.931	118.203
Instrumentos de capital	38.517	33.168
Derivados de negociación	1.437.672	1.146.225
Otros activos financieros a valor razonable	173.326	177.492
Depósitos en entidades de crédito		
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de capital	173.326	177.492
Activos Financieros disponibles para la venta	13.268.170	10.830.629
Valores representativos de deuda	12.090.847	9.762.889
Instrumentos de capital	1.177.323	1.067.740
Inversiones crediticias	76.282.944	76.725.432
Depósitos en entidades de crédito	3.628.914	2.744.614
Crédito a la clientela	72.654.030	73.980.818
Valores representativos de deuda		
Cartera de inversión a vencimiento		
Ajustes a Activos Financieros por macro coberturas		
Derivados de cobertura	417.685	487.564
Activos no corrientes en venta	530.881	351.914
Participaciones	696.934	813.492
Entidades asociadas	694.957	811.497
Entidades multigrupo	1.977	1.995
Entidades del grupo		
Contratos de seguros vinculados a pensiones	162.735	183.051



Activos por reaseguros		
Activo material	1.106.881	1.081.549
Inmovilizado material	877.935	900.519
De uso propio	792.694	804.980
Cedido en arrendamiento operativo	85.241	95.539
Inversiones inmobiliarias	228.946	181.030
Activo intangible	1.022.161	831.301
Fondo de comercio	823.815	748.622
Otro activo intangible	198.346	82.679
Activos fiscales	1.408.384	1.214.784
Corrientes	411.076	291.643
Diferidos	997.308	923.141
Resto de activos	2.394.481	1.850.805
Existencias	2.238.784	1.596.758
Otros	155.697	254.047
TOTAL ACTIVO	100.437.380	97.099.209
PATRIMONIO NETO	2011	2010
Fondos propios	6.276.160	5.978.412
Capital	173.881	157.954
Escriturado	173.881	157.954
Capital no exigido		
Prima de emisión	1.861.702	1.465.980
Reservas	3.438.010	3.295.137
Reservas acumuladas	3.213.527	3.102.097
Reservas de entidades (método de la participación)	224.483	193.040
Otros instrumentos de capital	814.620	818.714
De instrumentos financieros compuestos	814.620	818.714
Resto de instrumentos de capital		
Valores propios	-174.439	-25.686
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	231.902	380.040
Dividendos y retribuciones	-69.516	-113.727
Ajustes por valoración	-389.228	-323.735
Activos financieros disponibles para la venta	-277.573	-327.492
Coberturas de los flujos de efectivo	-30.374	-3.934
Coberturas de inv. netas en negocios en el extranjero		
Diferencias de cambio	2.790	1.655
Activos no corrientes en venta		
Entidades valoradas por el método de la participación	-85.062	5.045
Resto de ajustes por valoración	991	991
Intereses minoritarios	47.212	33.866
Ajustes por valoración	-6.150	-5.689
Resto	53.362	39.555
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.934.144	5.688.543
PASIVO		
Cartera de negociación	1.451.021	1.161.121
Depósitos de bancos centrales		
Depósitos de entidades de crédito		
Depósitos de la clientela		
Débitos representados por valores negociables		

Derivados de negociación	1.451.021	1.161.121
Posiciones cortas de valores		
Otros pasivos financieros		
Otros pasivos financieros a valor razonable	0	0
Depósitos de bancos centrales		
Depósitos de entidades de crédito		
Depósitos de la clientela		
Débitos representados por valores negociables		
Pasivos subordinados		
Otros pasivos financieros		
Pasivos financieros a costes amortizado	91.586.490	88.710.738
Depósitos de bancos centrales	4.040.717	32.997
Depósitos de entidades de crédito	8.128.791	10.300.991
Depósitos de la clientela	58.444.050	55.092.555
Débitos representados por valores negociables	17.643.095	19.507.497
Pasivos subordinados	1.859.370	2.386.629
Otros pasivos financieros	1.470.467	1.390.069
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	449.245	451.064
Derivados de cobertura	111.145	104.315
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		
Pasivos por contratos de seguros	173.348	177.512
Provisiones	350.203	367.662
Fondos para pensiones y obligaciones similares	163.510	176.258
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	51.079	27.891
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	89.611	91.672
Otras provisiones	46.003	71.841
Pasivos fiscales	202.133	184.833
Corrientes	71.466	87.297
Diferidos	130.667	97.536
Resto de pasivos	179.651	253.421
TOTAL PASIVO	94.503.236	91.410.666
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100.437.380	97.099.209

52. Balanç Banc de Sabadell

2. COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS

I. BANESTO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010
Intereses y rendimientos asimilados	3.071.009	3.041.218
Intereses y cargas asimiladas	-1.554.697	-1.317.817
MARGEN DE INTERESES	1.516.312	1.723.401
Rendimiento de instrumentos de capital	32.570	42.894
Resultado de entidades (método de la participación)	-1.518	240
Comisiones percibidas	665.932	667.037
Comisiones pagadas	-124.449	-122.780
Resultado de operaciones financieras (neto)	99.535	153.628
Cartera de negociación	40.683	58.470
Otros instrumentos financieros a valor razonable	57.084	95.501
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable	1.768	-343
Otros		
Diferencias de cambio (neto)	52.664	42.242
Otros productos de explotación	1.343.493	1.045.137
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	1.285.892	986.788
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	26.691	29.362
Resto de productos de explotación	30.910	28.987
Otras cargas de explotación	-1.290.269	-991.898
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-1.211.756	-912.705
Variación de existencias	-659	-4.921
Resto de cargas de explotación	-77.854	-74.272
MARGEN BRUTO	2.294.270	2.559.901
Gastos de administración	-882.368	-912.056
Gastos de personal	-611.030	-645.861
Otros gastos generales de administración	-271.338	-266.195
Amortización	-108.911	-105.532
Dotaciones a provisiones (neto)	-15.114	52.967
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-661.017	-845.053
Inversiones crediticias	-660.651	-811.093
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable	-366	-33.960
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	626.860	750.227
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-33.474	-53.182
Fondo de comercio y otro activo intangible	644	-634
Otros activos	-34.118	-52.548
Ganancias en la baja de activos no clasificados como AC para la venta	167.750	108.224
Diferencia negativa en combinaciones de negocio		
Ganancias de ANC en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-633.260	-196.971

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	127.876	608.298
Impuesto sobre beneficios	-5.249	-150.876
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS	122.627	457.422
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	122.627	457.422
Resultado atribuido a la entidad dominante	125.141	460.072
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-2.514	-2.650
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Beneficio por acción	0,18	0,67
Beneficio diluido	0,18	0,67

53. Compte de Pèrdues i Guanyys Banesto

II. BANC DE SABADELL

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010
Intereses y rendimientos asimilados	3.394.082	2.644.787
Intereses y cargas asimiladas	-1.856.819	-1.185.671
MARGEN DE INTERESES	1.537.263	1.459.116
Rendimiento de instrumentos de capital	8.752	16.282
Resultado de entidades (método de la participación)	37.650	70.867
Comisiones percibidas	637.624	570.695
Comisiones pagadas	-64.031	-54.233
Resultado de operaciones financieras (neto)	271.246	204.065
Cartera de negociación	139.025	62.324
Otros instrumentos financieros a valor razonable	0	-183
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable	126.056	123.166
Otros	6.165	18.758
Diferencias de cambio (neto)	69.999	58.655
Otros productos de explotación	99.429	100.151
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	34.912	27.848
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	3.563	23.907
Resto de productos de explotación	60.954	48.396
Otras cargas de explotación	-91.210	-94.259
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-34.208	-27.808
Variación de existencias	-41	-21.346
Resto de cargas de explotación	-56.961	-45.105
MARGEN BRUTO	2.506.722	2.331.339
Gastos de administración	-1.145.091	-1.036.055
Gastos de personal	-742.600	-679.721
Otros gastos generales de administración	-402.491	-356.334
Amortización	-130.921	-158.980
Dotaciones a provisiones (neto)	-13.997	5.318
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-634.524	-505.761



Inversiones crediticias	-512.633	-395.905
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable	-121.891	-109.856
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	582.189	635.861
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-377.388	-446.345
Fondo de comercio y otro activo intangible	-316	-175
Otros activos	-377.072	-446.170
Ganancias en la baja de activos no clasificados como AC para la venta	5.672	296.111
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	0	0
Ganancias de ANC en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-23.007	-21.286
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	187.466	464.341
Impuesto sobre beneficios	48.406	-81.419
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS	235.872	382.922
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	235.872	382.922
Resultado atribuido a la entidad dominante	231.902	380.040
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.970	2.882
BENEFICIO POR ACCIÓN	235.872	382.922
Beneficio por acción	0,17	0,32
Beneficio básico por acción considerando el efecto de la oblig. Conv.	0,15	0,28
Beneficio diluido	0,15	0,28

54. Compte de Pèrdues i Guanyos Banc de Sabadell