

# Informe financiero trimestral

Tercer trimestre de 2009



Introducción	3
Principales magnitudes	8
Evolución de la cuenta de resultados	9
Evolución del balance	16
Resultados por unidades de negocio	23
La acción	24

**Disclaimer**

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

## Introducción

### Entorno macroeconómico

#### Contexto económico y financiero internacional

La actividad en los países desarrollados muestra indicios de recuperación, sustentada, principalmente, por los programas públicos de estímulo. En Estados Unidos y Reino Unido la actividad económica ha reducido notablemente su ritmo de contracción en los últimos meses, al tiempo que se observan signos de estabilización en sus mercados inmobiliarios y laborales. En la zona euro, la economía también ha moderado su ritmo de caída de forma importante en el segundo trimestre apoyada en Alemania y Francia, donde la actividad se ha beneficiado de los planes de estímulo al sector del automóvil. En Japón, los últimos datos de producción industrial y sector exterior han confirmado el inicio de la recuperación. Respecto a los precios, la inflación continúa, en general, en terreno negativo en las principales zonas económicas a tenor del efecto base asociado al precio de las materias primas. Por su parte, la cumbre del G-20 ha confirmado la voluntad de fortalecer el crecimiento global y favorecer su reequilibrio y sostenibilidad. También la voluntad de reforzar el marco regulatorio del sistema financiero internacional (mayores requisitos de capital, cambios en la retribución de los ejecutivos, regulación y centralización de mercados no estructurados y el diseño de métodos de liquidación para entidades financieras sistémicas) y de avanzar en la reforma de las instituciones financieras internacionales para dar mayores cuotas de participación a los países emergentes.

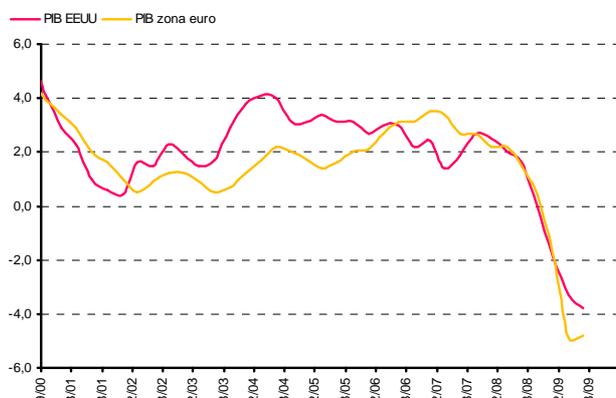
#### Mercados de renta fija

Los bancos centrales continúan aplicando medidas no convencionales de política monetaria y con algunas autoridades avanzando más en sus políticas de carácter heterodoxo. La Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo rector en un rango entre el 0% y el 0,25% y sigue anticipando que las condiciones económicas justificarán

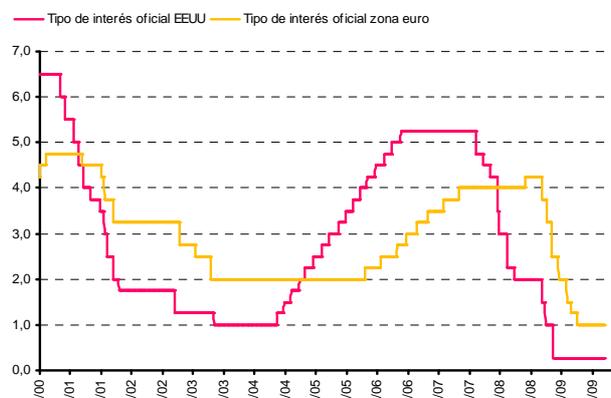
unos tipos de interés en niveles excepcionalmente reducidos durante un período extenso de tiempo. La Fed ha decidido extender en el tiempo los programas de liquidez orientados a sostener el crédito y el mercado inmobiliario al tiempo que, dada una menor demanda, se han reducido los programas de provisión de liquidez a las instituciones financieras. Asimismo, la máxima autoridad monetaria ha reducido las cantidades ofrecidas en los swaps que había establecido con diversos bancos centrales extranjeros para proveer de dólares a los mercados financieros internacionales. El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo rector en el 1%, insistiendo que es el tipo adecuado. Con respecto al crecimiento económico, el BCE se ha mostrado más optimista, aunque con un tono de prudencia respecto a la recuperación económica. La máxima autoridad monetaria ha iniciado las medidas no convencionales de política monetaria anunciadas en el trimestre anterior (operaciones de financiación a 12 meses y compra de titulizaciones hipotecarias), si bien se han constatado unas menores necesidades de liquidez. Respecto a la estrategia de salida, el BCE ha indicado que aún es temprano para su aplicación.

Las dudas del mercado sobre la solidez de la recuperación una vez se retiren los programas de estímulo económico han pesado sobre las rentabilidades de la deuda pública en las principales zonas económicas, que han mostrado cierta volatilidad a lo largo del trimestre. Esto ha sucedido a pesar de la mejoría en los datos de actividad y confianza económica y del continuo deterioro de las cuentas públicas. Así, el tipo de interés del bono a diez años en Estados Unidos se ha situado en el 3,31%, desde el 3,53% de finales de junio. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento se ha situado en el 3,22%, desde el 3,39% registrado a finales del trimestre anterior.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



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



## Mercados de divisas

El dólar estadounidense continúa depreciándose y ha retrocedido alrededor de un 4% en su cruce frente al euro, concluyendo el trimestre en 1,46 USD/EUR. Este comportamiento responde a un entorno de menos aversión al riesgo, unas menores entradas netas de capital en Estados Unidos, y las dudas acerca del mantenimiento del dólar como moneda internacional de reserva ante las declaraciones realizadas y acciones tomadas por diversos países emergentes y organismos internacionales. En Japón, la moderación del deterioro económico y las declaraciones contradictorias por parte del nuevo ministro de Finanzas sobre la evolución del yen han contribuido a su apreciación frente al dólar, hasta alcanzar los 89,7 JPY/USD. La libra esterlina se ha depreciado en su cruce frente al euro, hasta 0,91 GBP/EUR. Este movimiento se ha visto favorecido por unos datos económicos peores de lo esperado y la agresiva laxitud en la política monetaria del Banco de Inglaterra.

## Mercados emergentes

Asia ha liderado la recuperación económica a nivel global. Así, el Producto Interior Bruto (PIB) de China del segundo trimestre del año ha avanzado un +7,9% anual gracias, en buena medida, a la implementación del paquete de estímulo aprobado en noviembre. En Brasil, la situación económica continúa mejorando y la fortaleza de este país se ha puesto de manifiesto con una mejora de la calificación crediticia por parte de Moody's, hasta la nota de apta para la inversión institucional, nivel en el que ya la habían situado Standard & Poor's y Fitch hace alrededor de un año. Además, la recuperación económica empieza a visualizarse en países como México, Polonia, la República Checa o Turquía, todos con favorables fundamentos económicos de partida y que han podido aplicar políticas anti-cíclicas de forma importante a lo largo de los últimos

meses. A pesar de la mejoría económica, las autoridades siguen manteniendo políticas expansivas, considerando que la recuperación no es todavía sólida. En este contexto, los mercados emergentes se han visto favorecidos por la mejoría en el apetito por el riesgo a nivel global, la reducción de las necesidades de financiación exterior y el continuo apoyo por parte de las instituciones financieras internacionales. Como consecuencia, las primas de riesgo-país han alcanzado niveles inferiores a los de antes de la quiebra de Lehman Brothers. Así, las preocupaciones han pasado a estar centradas en el aumento del déficit público en los distintos países y en la capacidad de los gobiernos de revertir esta tendencia en el medio plazo.

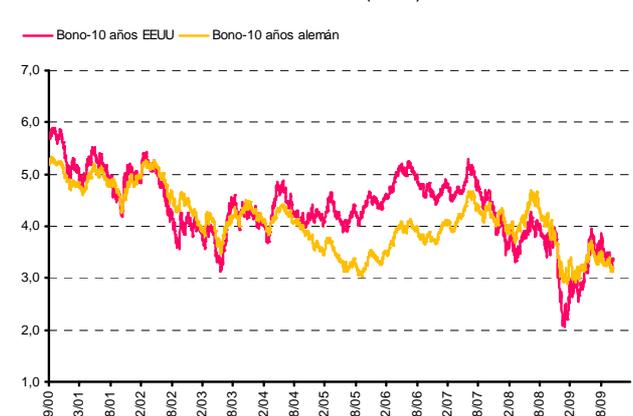
## Mercados de renta variable

Los mercados de renta variable han terminado el tercer trimestre con ganancias destacadas. Los mejores datos macroeconómicos, las sorpresas positivas en la campaña de resultados del segundo trimestre y la reactivación de la actividad de fusiones y adquisiciones han dado continuidad al fuerte rebote de las bolsas, hasta nuevos máximos anuales. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500® y el NASDAQ han subido en euros un +10,32% y un +10,97%, respectivamente. El tono de la campaña de resultados ha sido positivo, provocando revisiones alcistas de las estimaciones de beneficios por parte de los analistas. En Europa, el Dow Jones STOXX 50® ha ganado un +16,95%. En España, el IBEX 35® ha subido un +20,11%. Santander ha anunciado que realizará una ampliación de capital de entre 4.340 a 4.930 millones de euros en su filial de Brasil para sacar a bolsa el 16,21% de su capital. En Latinoamérica, el índice brasileño y el índice de la bolsa de México han avanzado en euros un +27,36% y un +12,37%, respectivamente. En Japón, el NIKKEI 300 ha subido en euros un +0,88%.

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



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



## Claves del ejercicio

- Beneficio atribuido al grupo de 468,4 millones de euros, frente a 762,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008. En términos recurrentes, ajustando la plusvalía por la venta del 50% del negocio asegurador en septiembre 2008 y otros conceptos no recurrentes en 2009, el beneficio atribuido al grupo crece interanualmente un 4,6%.
- Margen de intereses: incremento interanual del 12,7%, con un mayor impacto de la reducción del coste de los recursos en comparación al reprecio de la inversión de clientes. En 3T09 comienza a notarse el impacto de la depreciación del activo a tipos más bajos.
- Gap comercial de la operativa de clientes: los recursos de clientes en balance crecen un 8,0%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes disminuye un 2,4%. La inversión crediticia bruta sin sector inmobiliario crece un 2,1%.
- Comisiones netas: disminución interanual (-9,1%), principalmente por la reducción de las comisiones de fondos de inversión en un 29,9%.
- Resultados por operaciones financieras: incluye 96,8 millones de euros derivados de la recompra de participaciones preferentes (2T09), 89,9 millones de euros por venta de cartera de deuda pública y 23,3 millones € por venta de acciones de Antena 3.
- Total gastos administrativos (personal + generales): en términos recurrentes y de perímetro constante, crecen un 0,5% interanual.

Los gastos de personal incluyen -65,8 millones de euros de indemnizaciones. En términos de perímetro constante, los gastos de personal recurrentes crecen un 0,9%.

Los otros gastos generales de administración disminuyen un 0,3% en términos de perímetro constante, fruto del impacto de las iniciativas de control de costes y de las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: las dotaciones específicas ascienden a -810,9 millones de euros e incluyen una dotación extraordinaria de -388,1 millones de euros. Se han liberado 444,9 millones € de dotaciones genéricas. Se han realizado saneamientos de activos financieros, inmuebles y otros por un total de -230,5 millones de euros.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 3,47% y la ratio de cobertura en el 83,31%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 135,54%.
- Plusvalías de 64,9 millones de euros por venta de activos, de los cuales 20,3 millones de euros corresponden a la venta de un edificio de la calle Serrano de Madrid y 37,4 millones de euros a otra operativa de sale and leaseback.
- El impuesto sobre beneficios incluye una deducción de 61 millones de euros, por haberse dado las condiciones necesarias para el registro de una parte del crédito fiscal obtenido por la reinversión de las plusvalías obtenidas por la venta del 50% del negocio asegurador (año 2008) y de Landscape (año 2006).
- Tier I del 9,79%, frente al 8,60% al cierre de septiembre 2008, incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas constituidas netas de impuestos (8,94% en septiembre-09 sin incluir provisiones genéricas). El core capital ajustado, por su parte, se sitúa en el 8,55% frente al 8,02% de septiembre-08 (7,70% en septiembre-09 sin incluir provisiones genéricas).

## Revisión financiera

### Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a 30 de septiembre de 2009, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan de acuerdo al formato establecido por la Circular 4/04, de 22 de diciembre, de Banco de España, parcialmente modificada por la Circular 6/2008, de 26 de noviembre.

En aras a efectuar una comparativa homogénea con la cuenta de resultados del año 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del mes de septiembre de 2008 se ha adaptado asimismo al formato establecido por la Circular 4/04, de 22 de diciembre, de Banco de España, parcialmente modificada por la Circular 6/2008, de 26 de noviembre.

### Balance y resultados

En los nueve primeros meses del ejercicio en curso, Banco Sabadell ha obtenido unos resultados positivos, incluso por encima de las expectativas del mercado, dentro de un contexto general afectado por la evolución del escenario económico. La contención de los costes recurrentes, la tasa de morosidad (por debajo de la del sistema) y la sólida solvencia son tres de los pilares básicos sobre los que se asienta la favorable evolución económico-financiera del banco.

El margen de intereses totaliza 1.215,4 millones de euros y aumenta un 12,7% con respecto al mismo periodo de 2008.

El margen antes de dotaciones se sitúa en 1.064,4 millones de euros, con un incremento interanual del 26,1%.

El beneficio atribuido al grupo totaliza 468,4 millones de euros, frente a 762,2 millones de euros un año antes (-38,5%). En términos recurrentes, ajustando la plusvalía por la venta del 50% del negocio de seguros en septiembre-08 y otros conceptos no recurrentes en 2009, el beneficio atribuido al grupo crece un 4,6% con respecto al mismo periodo de 2008.

### Evolución del balance

A la conclusión del mes de septiembre del año actual, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 81.748,3 millones de euros y crecen un 1,7% en relación a la misma fecha de 2008.

A 30 de septiembre de 2009, la inversión crediticia bruta de clientes totaliza 64.458,1 millones de euros, un 2,4% inferior al saldo en igual fecha del ejercicio anterior. La inversión crediticia bruta sin sector inmobiliario presenta un crecimiento interanual del 2,1%.

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 3,47% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos y en mora es del 83,31%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 135,54%.

Los recursos de clientes en balance mantienen la línea creciente que se ha venido dando a lo largo de todo el ejercicio. El saldo a 30 de septiembre de 2009 asciende a 38.309,8 millones de euros, frente a 35.479,2 millones de

euros un año antes (+8,0%). Este aumento es coherente con la política de focalización del banco en la captación de recursos invertibles.

### Márgenes y beneficios

Dentro de un contexto de evolución a la baja de los tipos de interés y de fuerte competencia en el sector, el margen de intereses del ejercicio se sitúa a 30 de septiembre de 2009 en 1.215,4 millones de euros. En relación al mismo periodo de 2008, el margen de intereses crece un 12,7%, por la buena adecuación del coste de los depósitos a la evolución del activo, el buen posicionamiento en el mercado de capitales y las macrocoberturas y coberturas de activos.

Los dividendos y los resultados de las empresas participadas que consolidan por el método de la participación aumentan en conjunto un 24,1%, con una significativa aportación de las sociedades de bancaseguros y de Dexia Sabadell, entre otras participaciones. Este año destacan los dividendos cobrados de Banco Comercial Portugués y Servired (3,5 millones de euros y 3,1 millones de euros, respectivamente).

Las comisiones netas decrecen un 9,1%, debido principalmente a la reducción de las comisiones de fondos de inversión en un 29,9%.

Los resultados por operaciones financieras ascienden a 242,2 millones de euros, e incluyen unos beneficios de 96,8 millones de euros por la recompra de participaciones preferentes, de 89,9 millones de euros por venta de deuda pública y otra cartera de renta fija y de 23,3 millones de euros por venta de acciones de Antena 3. Con ello, el margen bruto alcanza los 1.943,5 millones de euros y es un 16,9% superior al obtenido en la misma fecha de 2008.

Los costes de explotación del ejercicio en curso se sitúan a 30 de septiembre de 2009 en 774,2 millones de euros e incluyen 65,8 millones de euros de indemnizaciones. En términos de perímetro constante, los costes de explotación recurrentes presentan un incremento interanual del 0,5%. Este moderado incremento es fruto del impacto de las iniciativas de control de costes y de las medidas adoptadas en el programa de eficiencia operativa. A la conclusión del mes de septiembre de 2009, la ratio de eficiencia sin costes no recurrentes se sitúa en el 38,36% (aislando el resultado de 96,8 millones de euros derivado de la recompra de participaciones preferentes), mejorando tanto en relación al trimestre pasado como en relación a septiembre 2008 (la ratio era del 42,19%).

El margen antes de dotaciones manifiesta un incremento interanual del 26,1%.

Las dotaciones a insolvencias totalizan 359,6 millones de euros; incluyen una dotación extraordinaria de 388,1 millones de euros y una liberación de dotación genérica por un total de 444,9 millones de euros. Asimismo, durante los nueve primeros meses del año se han realizado saneamientos de activos financieros e inmuebles por un total de 230,5 millones de euros.

Una vez aplicados los resultados por ventas de inmovilizado y las deducciones fiscales registradas durante el periodo (61 millones de euros), resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 468,4 millones de euros.

En términos recurrentes, ajustando la plusvalía obtenida el año pasado por la venta del 50% del negocio asegurador y otros ajustes de carácter no recurrente en 2009, el beneficio atribuido al grupo se sitúa un 4,6% por encima del obtenido en el mismo periodo del año 2008.

A 30 de septiembre de 2009, la ratio de Tier I se sitúa en el 9,79%, frente al 8,60% al cierre del tercer trimestre de 2008, incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas constituidas netas de impuestos (8,94% en septiembre-09 sin incluir dichas provisiones genéricas). El core capital ajustado, por su parte, se sitúa en el 8,55% frente al 8,02% de septiembre-08 (7,70% en septiembre-09 sin incluir dichas provisiones genéricas).

## Cuenta de resultados ajustada

(millones de €)	9M08	9M09	Variación absoluta	Ajustes por recurrencia	Variación ajustada	Variación ajustada (%)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.078,1</b>	<b>1.215,4</b>	<b>137,4</b>		<b>137,4</b>	<b>12,7</b>
Rendimiento de instrumentos de capital y resultados entidades valoradas método participación	45,4	56,3	10,9		10,9	24,1
Comisiones netas	424,3	385,8	-38,5		-38,5	-9,1
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	97,5	279,8	182,3	-96,8	85,5	87,7
Otros productos y cargas de explotación	16,8	6,1	-10,7		-10,7	-63,7
<b>Margen bruto</b>	<b>1.662,0</b>	<b>1.943,5</b>	<b>281,4</b>	<b>-96,8</b>	<b>184,6</b>	<b>11,1</b>
Gastos generales de administración	-715,0	-774,2	-59,2	52,0	-7,2	1,0
Amortización	-103,1	-104,9	-1,8		-1,8	1,7
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>843,9</b>	<b>1.064,4</b>	<b>220,5</b>	<b>-44,8</b>	<b>175,7</b>	<b>20,8</b>
Provisiones para insolvencias	-424,6	-359,6	65,0		65,0	-15,3
Otras dotaciones y deterioros (neto)	-40,2	-230,5	-190,3		-190,3	473,9
Plusvalías por venta de activos	25,2	64,9	39,7	-39,7	0,0	0,0
Impuesto sobre beneficios y resultado atribuido a intereses minoritarios	-70,4	-70,7	-0,3	-5,0	-5,3	7,6
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	428,4	0,0	-428,4	418,4	-10,0	-2,3
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>762,2</b>	<b>468,4</b>	<b>-293,7</b>	<b>328,8</b>	<b>35,1</b>	<b>4,6</b>

## Otros hechos destacados

### Emisión de obligaciones convertibles en acciones

Con fecha 17 de julio de 2009, Banco Sabadell comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que, una vez finalizado el periodo de suscripción de las obligaciones subordinadas necesariamente convertibles I/2009, el importe total de obligaciones suscritas fue de 500 millones de euros.

Con fecha 29 de julio de 2009 Banco Sabadell comunicó que la Comisión Ejecutiva del Banco acordó fijar el precio de conversión de las obligaciones en 4,983 euros por acción, calculado conforme a lo establecido en la nota de valores de la emisión de las obligaciones.

Con fecha 19 de agosto de 2009, Banco Sabadell comunicó que las obligaciones fueron en esa fecha admitidas a negociación en el mercado electrónico de renta fija de las bolsas de valores de Barcelona, Madrid

y Valencia, comenzando la contratación efectiva de las mismas en fecha 20 de agosto de 2009.

### Adquisición de Mellon United National Bank

Con fecha 23 de julio de 2009, Banco Sabadell suscribió con The Bank of New York Mellon Corporation un acuerdo de adquisición del 100% de las acciones de su filial en Miami (Florida, USA) Mellon United National Bank, que pasarán a ser titularidad de Banco Sabadell, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias.

El acuerdo prevé que el precio final que pagará Banco Sabadell a The Bank of New York Mellon Corporation no excederá de 142 millones de USD (101 millones de euros), si bien en la fecha de cierre se ajustará el precio final en base al volumen de negocio efectivamente transferido.

## Principales magnitudes

	30.09.08	31.12.08	30.09.09	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	80.379.330	80.378.065	81.748.341	1,7
Inversión crediticia bruta de clientes (1)	66.048.292	64.704.240	64.458.061	-2,4
Recursos en balance	66.083.929	63.478.952	63.959.685	-3,2
De los que:				
Recursos de clientes en balance (2)	35.479.170	36.134.150	38.309.764	8,0
Fondos de inversión	10.894.867	9.436.042	8.622.350	-20,9
Fondos de pensiones y seguros comercializados	6.254.644	6.526.684	7.788.372	24,5
Recursos gestionados	84.587.726	80.414.900	80.889.724	-4,4
Fondos propios	4.875.353	4.627.216	5.342.888	9,6
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intereses	1.078.059	1.452.844	1.215.430	12,7
Margen bruto	1.662.023	2.226.845	1.943.455	16,9
Margen antes de dotaciones	843.866	1.114.613	1.064.393	26,1
Beneficio atribuido al grupo	762.180	673.835	468.442	-38,5
Beneficio atribuido al grupo recurrente				4,6
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	1,28	0,85	0,77	
ROE (3)	24,08	16,16	13,75	
Eficiencia (4)	43,02	43,97	41,92	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (4)	42,19	43,12	38,36	
Core capital (5)	6,67	6,67	7,70	
Core capital ajustado (5) (6)	8,02	8,06	8,55	
Tier I (5)	7,24	7,28	8,94	
Tier I ajustado (5) (6)	8,60	8,68	9,79	
Ratio BIS (5)	9,69	9,78	11,19	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos morosos (miles de €)	1.172.342	1.698.182	2.497.304	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.641.271	1.815.843	2.080.583	
Ratio de morosidad (%)	1,59	2,35	3,47	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	140,00	106,93	83,31	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias	198,26	160,75	135,54	
Ratio de cobertura de créditos de clientes (%)	2,48	2,81	3,23	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>				
Número de accionistas	85.811	88.289	88.902	
Número de acciones	1.224.013.680	1.200.000.000	1.200.000.000	
Valor de cotización (€)	5,45	4,85	5,06	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.670.875	5.820.000	6.066.000	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (7)	0,83	0,56	0,52	
PER (valor de cotización / BPA)	6,56	8,64	9,71	
Valor contable por acción (€)	3,98	3,86	4,45	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,37	1,26	1,14	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas nacionales	1.237	1.225	1.200	
Empleados	10.015	9.929	9.559	
Cajeros	1.469	1.466	1.448	

(1) A 30.09.09, la inversión crediticia bruta de clientes sin sector inmobiliario tiene una variación interanual del 2,1%.

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

(3) Sin tener en cuenta los 500 millones de euros de obligaciones convertibles emitidas en julio de 2009, la ROE a 30.09.09 es del 14,22%.

(4) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Junio 2009 no incluye el resultado de 96,8 millones € por recompra de participaciones preferentes.

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

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

(7) Anualizado.

## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	9M08	9M09	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3.273.039	2.503.245	-23,5
Intereses y cargas asimiladas	-2.194.980	-1.287.815	-41,3
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.078.059</b>	<b>1.215.430</b>	<b>12,7</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	6.979	11.271	61,5
Resultados entidades valoradas método participación	38.389	45.039	17,3
Comisiones netas	424.314	385.831	-9,1
Resultados operaciones financieras (neto)	58.392	242.237	314,8
Diferencias de cambio (neto)	39.125	37.555	-4,0
Otros productos y cargas de explotación	16.765	6.092	-63,7
<b>Margen bruto</b>	<b>1.662.023</b>	<b>1.943.455</b>	<b>16,9</b>
Gastos de personal	-483.123	-540.713	11,9
Recurrentes (1)	-469.357	-474.953	1,2
No recurrentes	-13.766	-65.760	--
Otros gastos generales de administración (2)	-231.914	-233.478	0,7
Amortización	-103.120	-104.871	1,7
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>843.866</b>	<b>1.064.393</b>	<b>26,1</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-464.782	-590.125	27,0
Plusvalías por venta de activos	25.171	64.902	157,8
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	428.366	0	-100,0
Impuesto sobre beneficios	-68.221	-67.819	-0,6
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>764.400</b>	<b>471.351</b>	<b>-38,3</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2.220	2.909	31,0
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>762.180</b>	<b>468.442</b>	<b>-38,5</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	79.834.204	81.506.560	
Beneficio por acción (€)	0,62	0,39	

(1) En perímetro constante, la variación interanual es del +0,9%  
(2) En perímetro constante, la variación interanual es del -0,3%.

## Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.164.274	1.131.500	954.147	832.990	716.108	-38,5
Intereses y cargas asimiladas	-796.401	-756.715	-559.591	-414.410	-313.814	-60,6
<b>Margen de intereses</b>	<b>367.873</b>	<b>374.785</b>	<b>394.556</b>	<b>418.580</b>	<b>402.294</b>	<b>9,4</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	5.118	184	4.261	6.236	774	-84,9
Resultados entidades valoradas método participación	6.112	25.234	13.029	18.656	13.354	118,5
Comisiones netas	134.706	133.427	134.860	132.223	118.748	-11,8
Resultados operaciones financieras (neto)	17.523	9.481	19.797	144.113	78.327	347,0
Diferencias de cambio (neto)	14.512	12.117	9.416	12.400	15.739	8,5
Otros productos y cargas de explotación	2.270	9.594	2.565	1.183	2.344	3,3
<b>Margen bruto</b>	<b>548.114</b>	<b>564.822</b>	<b>578.484</b>	<b>733.391</b>	<b>631.580</b>	<b>15,2</b>
Gastos de personal	-166.510	-168.017	-189.697	-180.837	-170.179	2,2
Recurrentes	-159.996	-162.732	-158.144	-157.235	-159.574	-0,3
No recurrentes	-6.514	-5.285	-31.553	-23.602	-10.605	62,8
Otros gastos generales de administración	-81.465	-96.116	-73.709	-78.931	-80.838	-0,8
Amortización	-37.496	-29.942	-33.800	-35.237	-35.834	-4,4
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>262.643</b>	<b>270.747</b>	<b>281.278</b>	<b>438.386</b>	<b>344.729</b>	<b>31,3</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-381.686	-414.952	-149.045	-209.830	-231.250	-39,4
Plusvalías por venta de activos	1.529	-238	30.537	-1.655	36.020	--
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	417.393	0	0	0	0	-100,0
Impuesto sobre beneficios	34.293	55.899	36	-56.875	-10.980	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>334.172</b>	<b>-88.544</b>	<b>162.806</b>	<b>170.026</b>	<b>138.519</b>	<b>-58,5</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	477	-199	694	97	2.118	344,0
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>333.695</b>	<b>-88.345</b>	<b>162.112</b>	<b>169.929</b>	<b>136.401</b>	<b>-59,1</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	81.657.859	80.487.105	80.891.658	81.638.757	81.977.332	
Beneficio por acción (€)	0,27	-0,07	0,14	0,14	0,11	

## Margen de intereses

### Rendimiento medio de la inversión

2008 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.143.338	4,13	42.522	4.042.671	4,02	40.454	4.562.887	4,21	48.258	3.936.878	3,53	34.960
Crédito a la clientela (neto)	62.041.892	5,93	914.699	63.524.704	6,06	956.876	64.383.259	6,28	1.015.691	64.265.958	6,29	1.016.628
Cartera de renta fija	4.357.047	4,63	50.132	4.871.834	4,71	57.017	5.318.831	4,96	66.308	4.921.982	4,48	55.385
<b>Subtotal</b>	<b>70.542.277</b>	<b>5,74</b>	<b>1.007.353</b>	<b>72.439.209</b>	<b>5,85</b>	<b>1.054.347</b>	<b>74.264.977</b>	<b>6,05</b>	<b>1.130.257</b>	<b>73.124.818</b>	<b>6,02</b>	<b>1.106.973</b>
Cartera de renta variable	1.167.701	--	--	1.248.985	--	--	1.246.429	--	--	1.381.246	--	--
Activo material e inmaterial	1.700.822	--	--	1.736.953	--	--	1.935.002	--	--	1.774.565	--	--
Otros activos	4.234.428	2,61	27.526	4.445.402	1,77	19.539	4.211.451	3,21	34.017	4.206.476	2,32	24.527
<b>Total</b>	<b>77.645.228</b>	<b>5,36</b>	<b>1.034.879</b>	<b>79.870.549</b>	<b>5,41</b>	<b>1.073.886</b>	<b>81.657.859</b>	<b>5,67</b>	<b>1.164.274</b>	<b>80.487.105</b>	<b>5,59</b>	<b>1.131.500</b>

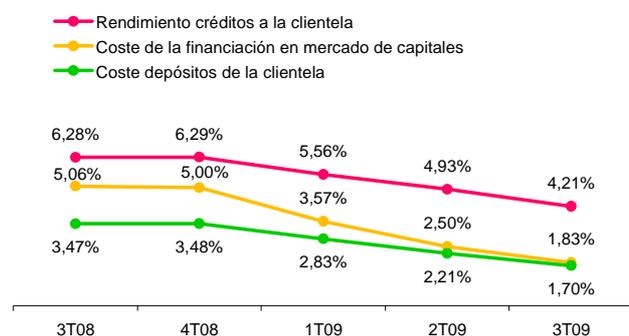
2009 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.642.845	1,93	12.563	2.045.426	1,14	5.818	3.580.345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

### Coste medio de los recursos

2008 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Entidades de crédito	3.645.600	-4,47	-40.477	3.848.217	-4,31	-41.276	4.356.075	-4,44	-48.639	5.937.995	-4,23	-63.152
Depósitos de la clientela	32.072.532	-3,13	-249.954	33.302.516	-3,22	-266.401	34.119.719	-3,47	-297.639	35.232.527	-3,48	-308.874
Mercado de capitales	28.881.984	-4,78	-343.044	28.478.315	-4,83	-342.249	29.067.741	-5,06	-369.658	26.905.158	-5,00	-337.842
Cesiones cartera renta fija	2.403.630	-4,11	-24.567	3.336.061	-4,18	-34.667	3.753.780	-4,32	-40.774	3.052.439	-3,06	-23.446
<b>Subtotal</b>	<b>67.003.746</b>	<b>-3,95</b>	<b>-658.042</b>	<b>68.965.109</b>	<b>-3,99</b>	<b>-684.593</b>	<b>71.297.315</b>	<b>-4,22</b>	<b>-756.710</b>	<b>71.128.119</b>	<b>-4,10</b>	<b>-733.314</b>
Otros pasivos	6.175.867	-1,93	-29.695	6.413.634	-1,65	-26.249	5.854.196	-2,70	-39.691	4.639.614	-2,01	-23.401
Recursos propios	4.465.615	--	--	4.491.806	--	--	4.506.348	--	--	4.719.372	--	--
<b>Total</b>	<b>77.645.228</b>	<b>-3,56</b>	<b>-687.737</b>	<b>79.870.549</b>	<b>-3,58</b>	<b>-710.842</b>	<b>81.657.859</b>	<b>-3,88</b>	<b>-796.401</b>	<b>80.487.105</b>	<b>-3,74</b>	<b>-756.715</b>

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

## Evolución del diferencial de clientes (en %)



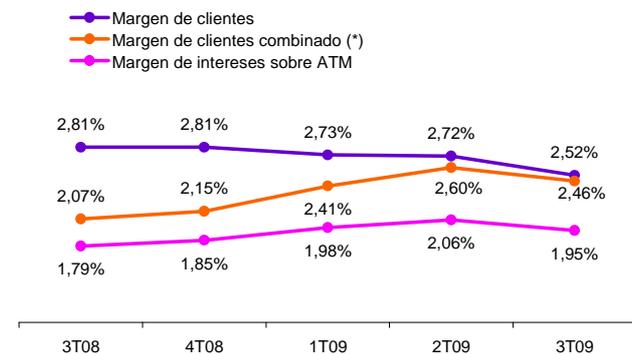
El margen de intereses obtenido en el tercer trimestre del ejercicio en curso totaliza 402,3 millones de euros. En relación al mismo trimestre de 2008, presenta un crecimiento de 34,4 millones de euros (+9,4%).

Con respecto al segundo trimestre del presente ejercicio, el margen de intereses disminuye un 3,9%.

La rentabilidad media de la inversión en clientes es del 4,21%, lo que supone un descenso intertrimestral de 72 puntos básicos. En términos de ingresos financieros, el efecto del descenso de precios de la inversión crediticia se cifra en -99,7 millones de euros. Los volúmenes medios de inversión de clientes han disminuido durante el trimestre en 340 millones de euros, comportando una reducción de -11,9 millones de euros en los ingresos por intereses.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -1,70%, frente al -2,21% en el segundo trimestre de 2009 (51 puntos básicos). El efecto del descenso de precios se cifra en 42,4 millones de euros. El volumen medio de los depósitos de la clientela se ha incrementado globalmente durante este trimestre en 414 millones de euros, sin prácticamente impacto en el margen debido a la evolución del mix de productos. El peso relativo de la financiación mediante recursos de clientes aumenta de nuevo durante este trimestre, representando el 44,9% del total de recursos medios del trimestre (41,8% doce meses antes).

## Evolución del margen de intereses (en %)



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

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al segundo trimestre de 2009, se reduce en 47,5 millones de euros. El coste medio se sitúa en el -1,83% (-2,50% en el trimestre anterior). El descenso del euríbor, con su consiguiente efecto en la evolución a la baja de los precios de las distintas emisiones, implica una disminución del coste de 42,8 millones de euros. El volumen medio de financiación disminuye en 1.151 millones de euros, lo que comporta una disminución del coste cifrado en 6,5 millones de euros.

El margen de clientes se sitúa en el 2,52%, con una variación con respecto al registrado en el trimestre precedente de -20 puntos básicos.

El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, se reduce 14 puntos básicos en relación al segundo trimestre de 2009 y se sitúa en el 2,46%.

En consonancia con todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,95% de los activos totales medios, 11 puntos básicos por debajo del porcentaje correspondiente al segundo trimestre del ejercicio en curso.

## Comisiones

(en miles de €)	3T08	2T09	3T09	Variación (%) 3T08	Variación (%) 2T09
Operaciones de activo	27.607	27.629	20.226	-26,7	-26,8
Avales y otras garantías	19.534	18.461	18.621	-4,7	0,9
Cedidas a otras entidades	-632	-764	-759	20,1	-0,7
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>46.509</b>	<b>45.326</b>	<b>38.088</b>	<b>-18,1</b>	<b>-16,0</b>
Tarjetas	15.975	14.380	15.391	-3,7	7,0
Órdenes de pago	10.071	9.954	8.637	-14,2	-13,2
Valores	9.832	8.529	7.269	-26,1	-14,8
Cuentas a la vista	8.691	8.964	8.262	-4,9	-7,8
Resto	6.604	10.991	12.544	89,9	14,1
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>51.173</b>	<b>52.818</b>	<b>52.103</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,4</b>
Fondos de inversión	27.409	22.575	21.068	-23,1	-6,7
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	9.615	11.504	7.489	-22,1	-34,9
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>37.024</b>	<b>34.079</b>	<b>28.557</b>	<b>-22,9</b>	<b>-16,2</b>
<b>Total</b>	<b>134.706</b>	<b>132.223</b>	<b>118.748</b>	<b>-11,8</b>	<b>-10,2</b>

Las comisiones netas del tercer trimestre de 2009 totalizan 118,75 millones de euros. En relación a las comisiones contabilizadas en el segundo trimestre de 2009, manifiestan una disminución del 10,2%, motivada principalmente por las menores comisiones de impagados, así como por reducción de las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y de seguros.

En conjunto, las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y de seguros registran una disminución del 16,2%. En el primer caso, la disminución intertrimestral (-6,7%) responde al hecho de que en el segundo trimestre de 2009 se percibieron mayores comisiones de reembolso; a resaltar que en el tercer trimestre de 2009 los patrimonios de fondos de inversión han roto la tendencia decreciente de los últimos trimestres y han experimentado un crecimiento del 2,4%, pasando de 8.417,6 millones de euros en junio de 2009 a 8.622,4 millones de euros en septiembre de 2009. Las comisiones de comercialización de pensiones y seguros, por su parte, disminuyen por haberse percibido en el segundo trimestre de 2009 mayores comisiones de emisiones de multinversión.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan una disminución global del 16,0%, motivada por el menor dinamismo mostrado por las comisiones vinculadas con operaciones de activo, por la anteriormente comentada reducción de las comisiones de impagados. A pesar de ello, las comisiones de avales y otras garantías crecen ligeramente, por la mayor aportación de comisiones de préstamos documentarios a la exportación.

Las comisiones de servicios, finalmente, disminuyen en conjunto un 1,4%. No obstante, destaca la favorable evolución de las comisiones de tarjetas (+7,0%) y el incremento del resto de comisiones de servicios (+14,1%), particularmente por mayor importe de comisiones de préstamos sindicados en sus diferentes tipologías (particularmente las de novación y modificación).

En relación al tercer trimestre del año pasado, las comisiones netas se reducen un 11,8%, por el menor importe de las comisiones de operaciones de activo (por reducción del volumen de operativa, en consonancia con la evolución del ciclo económico), así como de las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros.

En concreto, las comisiones de fondos de inversión muestran una reducción del 23,1%, motivada por la disminución en los patrimonios gestionados y comercializados, que bajan un 20,9% conforme a la evolución de los mercados financieros. Las comisiones de comercialización de productos de pensiones y seguros disminuyen un 22,1%, por haberse cobrado en el tercer trimestre de 2008 mayores comisiones de productos de multinversión.

Las comisiones de servicios aumentan globalmente un 1,8%, impulsadas por la positiva evolución que han presentado las comisiones de préstamos sindicados en sus diversas modalidades, destacando especialmente las comisiones por operaciones de novación y modificación.

## Gastos de administración

(en miles de €)	3T08	2T09	3T09	Variación (%) 3T08	Variación (%) 2T09
<b>Gastos de personal</b>	<b>-166.510</b>	<b>-180.837</b>	<b>-170.179</b>	<b>2,2</b>	<b>-5,9</b>
Tecnología y sistemas	-11.461	-12.704	-12.024	4,9	-5,4
Comunicaciones	-6.443	-5.376	-5.660	-12,2	5,3
Publicidad	-7.892	-5.746	-6.459	-18,2	12,4
Inmuebles e instalaciones	-17.079	-17.275	-17.973	5,2	4,0
Impresos y material de oficina	-2.955	-2.476	-2.464	-16,6	-0,5
Tributos	-13.214	-13.383	-13.228	0,1	-1,2
Otros	-22.421	-21.971	-23.030	2,7	4,8
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-81.465</b>	<b>-78.931</b>	<b>-80.838</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,4</b>
<b>Total</b>	<b>-247.975</b>	<b>-259.768</b>	<b>-251.017</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,4</b>

Los gastos de administración (personal más generales) del tercer trimestre de 2009 ascienden a 251,0 millones de euros. En términos recurrentes, los gastos de administración decrecientan un 0,4% con respecto al mismo trimestre de 2008. Respecto al segundo trimestre de 2009, incrementan un 1,8%.

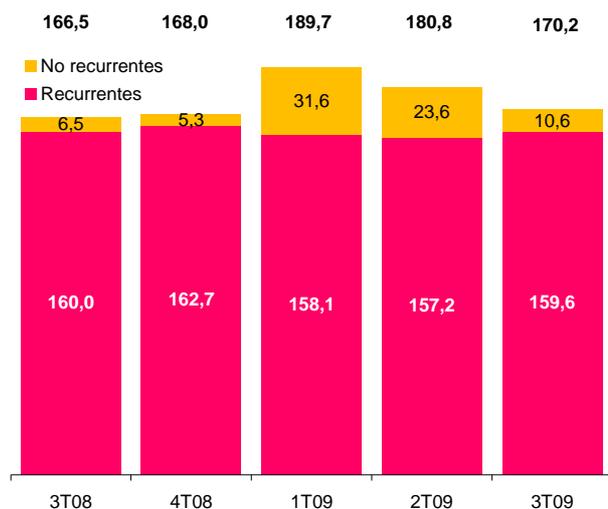
En los gráficos que se muestran se observa la evolución de los gastos de administración por trimestres, distinguiéndose los importes recurrentes de los no recurrentes.

Respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 0,3% debido a que en 2009 se han aplicado las medidas del programa de eficiencia operativa que han permitido contener la evolución de estos gastos.

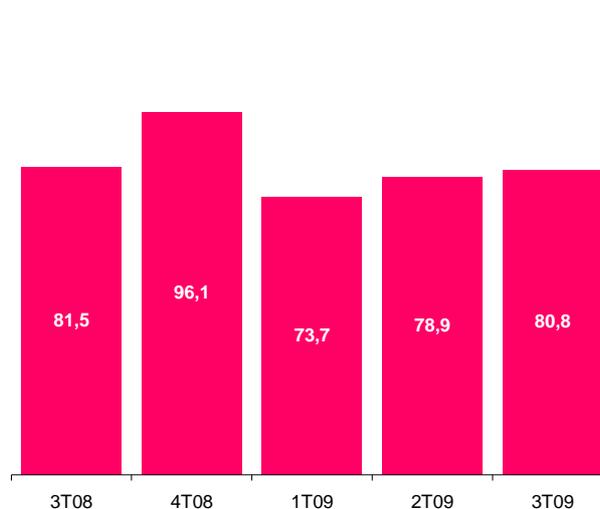
Los gastos generales de administración, por su parte, disminuyen un 0,8% respecto al mismo trimestre de 2008, debido básicamente a la reducción de gastos en publicidad, por minoración del número de campañas, y por la optimización de procesos en oficinas. Respecto al segundo trimestre de 2009, los gastos generales de administración incrementan un 2,4% debido al aumento estacional de acciones comerciales.

En relación al tercer trimestre de 2008, y en términos recurrentes y de perímetro constante, los gastos de administración acumulados del periodo aumentan un 0,5% interanual. En concreto, los gastos de personal recurrentes crecen en un porcentaje del 0,9%, mientras que los gastos generales de administración presentan una disminución del 0,3%, fruto del impacto de las iniciativas de control de costes y de las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



## Provisiones para insolvencias y otros deterioros

(en miles de €)	3T08	2T09	3T09	Variación (%) 3T08	Variación (%) 2T09
Dotación genérica	10.098	129.399	315.465	--	143,8
Dotación específica	-323.436	-235.936	-427.208	32,1	81,1
Otros	-6.474	3.255	-2.755	-57,4	--
<b>Dotaciones a insolvencias (neto)</b>	<b>-319.812</b>	<b>-103.282</b>	<b>-114.498</b>	<b>-64,2</b>	<b>10,9</b>
Otras dotaciones y deterioros (neto)	-35.874	-49.309	-49.084	36,8	-0,5
Pérdidas por deterioro resto activos (neto)	-26.000	-52.642	-66.225	154,7	25,8
Otras provisiones	0	-4.597	-1.443	--	-68,6
<b>Total</b>	<b>-381.686</b>	<b>-209.830</b>	<b>-231.250</b>	<b>-39,4</b>	<b>10,2</b>

Las dotaciones a insolvencias del tercer trimestre de 2009 ascienden a 114,5 millones de euros. Siguiendo nuestro patrón conservador, hemos efectuado una dotación extraordinaria de 258,7 millones de euros compensada con una liberación de provisión genérica de 315,5 millones de euros.

Dado el entorno existente de desaceleración de la entrada en mora y un buen ritmo de recuperaciones, únicamente 14,5 millones de euros de dotación específica

corresponden a nuevas entradas de saldos dudosos. El resto corresponde mayoritariamente al efecto calendario.

La línea de otras dotaciones y deterioros (neto) corresponde principalmente a provisiones de títulos de la cartera de renta variable y, en menor medida, de la cartera de renta fija. La línea de deterioro por resto de activos corresponde mayoritariamente a deterioros de la cartera de activos inmobiliarios.

## Evolución del balance

(en miles de €)	30.09.08	31.12.08	30.09.09	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	934.038	2.357.573	1.028.030	10,1
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	785.171	1.959.492	2.022.079	157,5
Activos financieros disponibles para la venta	3.868.804	5.759.158	7.370.793	90,5
Inversiones crediticias	70.421.301	65.629.692	66.016.711	-6,3
Depósitos en entidades de crédito	5.901.713	2.623.491	3.496.696	-40,8
Crédito a la clientela (neto)	64.519.588	63.006.201	62.520.015	-3,1
Participaciones	572.228	587.966	686.856	20,0
Activo material	1.011.984	1.080.917	1.092.814	8,0
Activo intangible	723.793	718.536	705.967	-2,5
Otros activos	2.062.011	2.284.731	2.825.091	37,0
<b>Total activo</b>	<b>80.379.330</b>	<b>80.378.065</b>	<b>81.748.341</b>	<b>1,7</b>
Cartera de negociación y derivados	657.210	1.692.628	1.834.576	179,1
Pasivos financieros a coste amortizado	73.857.218	73.348.773	73.556.277	-0,4
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.841.859	8.722.043	8.485.173	24,0
Depósitos de la clientela	37.831.122	39.199.242	39.317.833	3,9
Mercado de capitales	26.023.368	22.024.260	22.071.717	-15,2
Pasivos subordinados	2.115.616	2.093.687	2.393.919	13,2
Otros pasivos financieros	1.045.253	1.309.541	1.287.635	23,2
Pasivos por contratos de seguros	113.823	161.763	176.216	54,8
Provisiones	386.766	366.904	362.667	-6,2
Otros pasivos	699.866	359.932	547.984	-21,7
<b>Total pasivo</b>	<b>75.714.883</b>	<b>75.930.000</b>	<b>76.477.720</b>	<b>1,0</b>
Fondos propios (1)	4.875.353	4.627.216	5.342.888	9,6
Ajustes de valoración	-228.997	-193.214	-97.157	-57,6
Intereses de minoritarios	18.091	14.063	24.890	37,6
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.664.447</b>	<b>4.448.065</b>	<b>5.270.621</b>	<b>13,0</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>80.379.330</b>	<b>80.378.065</b>	<b>81.748.341</b>	<b>1,7</b>
Riesgos contingentes	7.700.441	7.680.760	7.435.938	-3,4
Compromisos contingentes	21.753.381	18.880.975	16.475.364	-24,3
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>29.453.822</b>	<b>26.561.735</b>	<b>23.911.302</b>	<b>-18,8</b>

(1) A 30.09.09 este importe incluye 500 millones de euros de obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

## Inversión crediticia

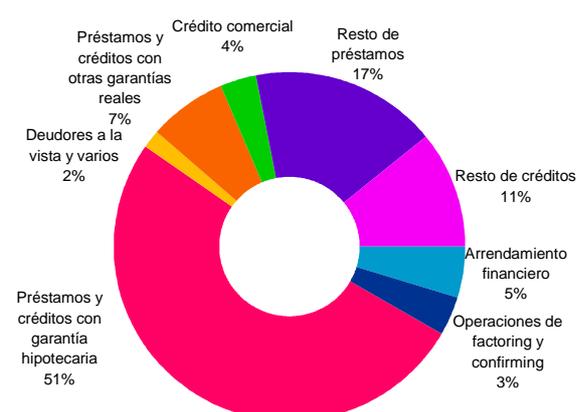
(en miles de €)	30.09.08	31.12.08	30.09.09	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	30.352.307	31.075.671	31.766.493	4,7
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.816.729	4.601.610	4.386.952	-8,9
Crédito comercial	3.255.310	2.825.425	2.204.249	-32,3
Resto de préstamos	8.886.561	8.912.499	10.543.495	18,6
Resto de créditos	10.316.055	8.664.743	6.694.482	-35,1
Arrendamiento financiero	3.601.504	3.473.593	3.055.431	-15,2
Operaciones de factoring	1.386.807	1.425.741	1.280.484	-7,7
Confirming	1.066.133	1.082.564	870.885	-18,3
Deudores a la vista y varios	1.034.278	1.006.036	1.105.824	6,9
Activos dudosos	1.139.033	1.626.892	2.409.165	111,5
Ajustes por periodificación	193.575	9.466	140.601	-27,4
<b>Inversión crediticia bruta de clientes (1)</b>	<b>66.048.292</b>	<b>64.704.240</b>	<b>64.458.061</b>	<b>-2,4</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.528.704	-1.698.039	-1.938.046	26,8
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>64.519.588</b>	<b>63.006.201</b>	<b>62.520.015</b>	<b>-3,1</b>
Promemoria: Total titulaciones	8.297.283	11.443.903	10.552.088	27,2
De los que: activos hipotecarios titulizados	4.687.385	7.011.776	6.732.273	43,6
Otros activos titulizados	3.609.898	4.432.127	3.819.815	5,8
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	8.063.042	11.222.422	10.395.627	28,9
De los que: activos hipotecarios titulizados	4.475.372	6.809.498	6.583.794	47,1
Otros activos titulizados	3.587.670	4.412.924	3.811.833	6,2

(1) A 30.09.09, la inversión crediticia bruta de clientes sin sector inmobiliario tiene una variación interanual del 2,1%.

Crédito a la clientela, 30.09.08 (en %) (\*)

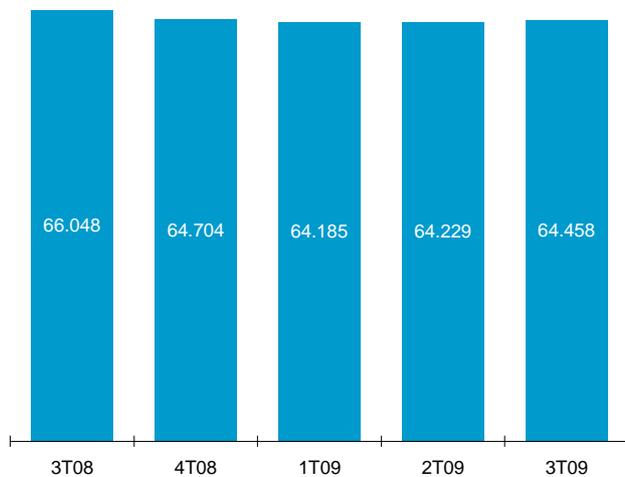


Crédito a la clientela, 30.09.09 (en %) (\*)

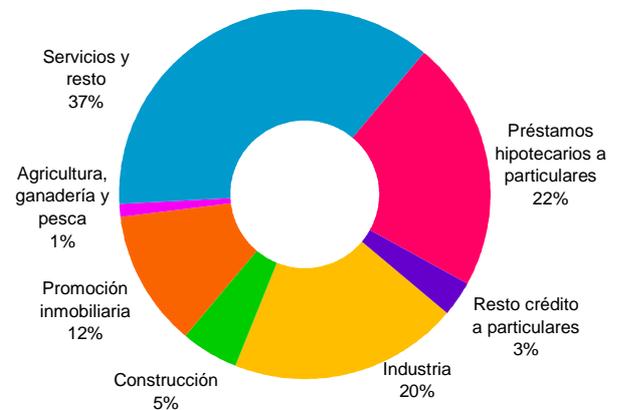


(\*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes (millones de €)



Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad, 30.09.09 (en %)



## Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	30.09.08	31.12.08	30.09.09	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	331.673	331.673	1.698.182	412,0
Incremento por nueva morosidad	1.082.644	1.831.166	2.380.311	119,9
Recuperaciones	-137.218	-360.350	-1.544.914	--
Amortización	-104.757	-104.307	-36.275	-65,4
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>1.172.342</b>	<b>1.698.182</b>	<b>2.497.304</b>	<b>113,0</b>
Inversión crediticia bruta de clientes (1)	66.048.292	64.704.240	64.458.061	-2,4
Riesgos contingentes	7.700.441	7.680.760	7.435.938	-3,4
<b>Total riesgos</b>	<b>73.748.733</b>	<b>72.385.000</b>	<b>71.893.999</b>	<b>-2,5</b>
Provisiones cobertura específica	457.527	645.416	1.357.024	196,6
Provisiones cobertura genérica	1.183.744	1.170.427	723.559	-38,9
<b>Total fondos para insolvencias</b>	<b>1.641.271</b>	<b>1.815.843</b>	<b>2.080.583</b>	<b>26,8</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>1,59</b>	<b>2,35</b>	<b>3,47</b>	
<b>Ratio de cobertura de dudosos (%)</b>	<b>140,00</b>	<b>106,93</b>	<b>83,31</b>	

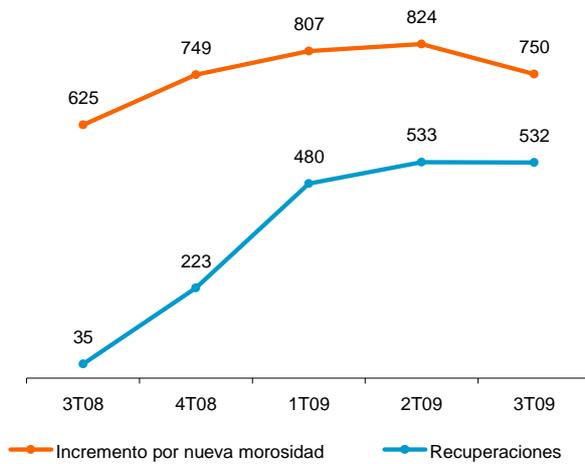
La ratio de morosidad se ha incrementado en 28 puntos básicos respecto al segundo trimestre del 2009, por debajo del incremento medio del sector, gracias a la desaceleración de la entrada en mora y el alto nivel de recuperaciones de morosos.

Un 56% del total de saldos dudosos está garantizado mediante hipotecas y el resto presenta diversos esquemas de garantías personales o avales, resto que se corresponde principalmente a exposiciones frente a

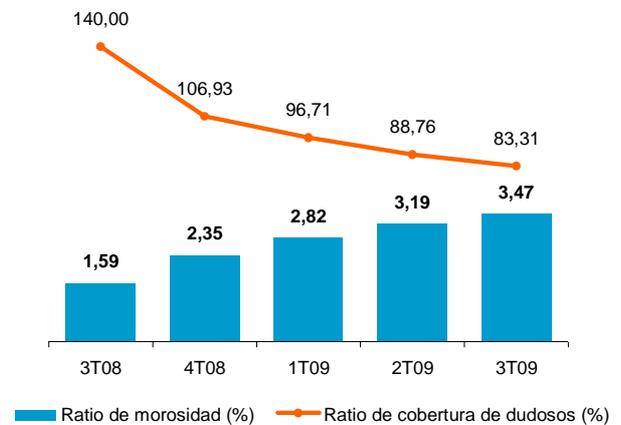
empresas, para las cuales la entidad dispone de una plataforma de recuperación altamente especializada.

Al cierre del tercer trimestre de 2009, la ratio de cobertura se sitúa en el 83,31%, habiendo contribuido el nivel de dotaciones extraordinarias efectuadas y la liberación de provisiones genéricas respecto al cierre del trimestre anterior. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias se sitúa en el 135,54%. El fondo de insolvencias genérico a 30 de septiembre de 2009 totaliza 724 millones de euros.

Entradas y recuperaciones de morosos (millones de €)



Ratios de morosidad y cobertura (en %)



(en miles de €)

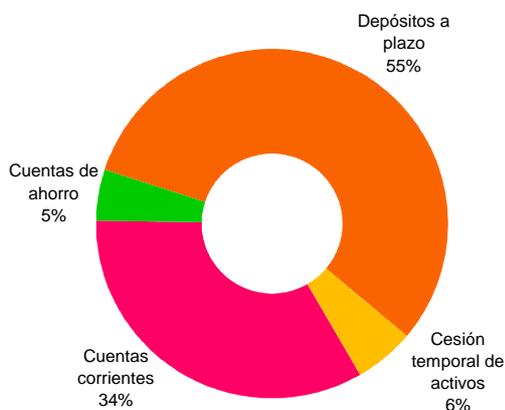
	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
Incremento por nueva morosidad	625.429	748.522	806.668	823.663	749.980
Recuperaciones	-35.067	-223.132	-480.085	-532.934	-531.895
Amortización	-40.859	450	-1.746	-25.359	-9.170
<b>Movimiento neto de riesgos morosos y dudosos</b>	<b>549.503</b>	<b>525.840</b>	<b>324.837</b>	<b>265.370</b>	<b>208.915</b>
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>1.172.342</b>	<b>1.698.182</b>	<b>2.023.019</b>	<b>2.288.389</b>	<b>2.497.304</b>

## Recursos gestionados

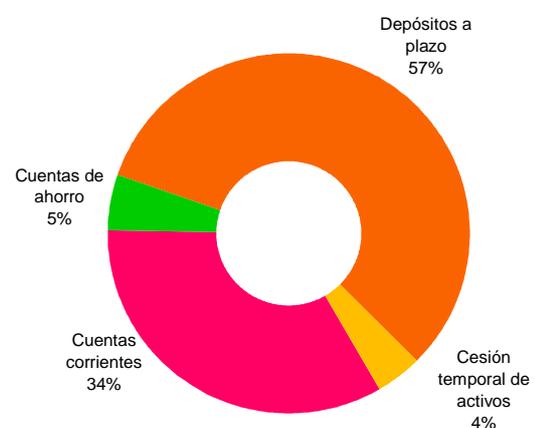
(en miles de €)	30.09.08	31.12.08	30.09.09	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance (1)</b>	<b>35.479.170</b>	<b>36.134.150</b>	<b>38.309.764</b>	<b>8,0</b>
Depósitos de clientes	37.831.122	39.199.242	39.317.833	3,9
Cuentas corrientes	12.635.469	13.077.811	13.140.664	4,0
Cuentas de ahorro	1.803.508	1.806.032	1.889.113	4,7
Depósitos a plazo	21.040.193	21.250.307	22.279.987	5,9
Cesión temporal de activos	2.083.605	2.757.162	1.651.102	-20,8
Ajustes por periodificación	271.696	250.455	272.532	0,3
Ajustes por cobertura con derivados	-3.349	57.475	84.435	--
Empréstitos y otros valores negociables	26.023.368	22.024.260	22.071.717	-15,2
Pasivos subordinados	2.115.616	2.093.687	2.393.919	13,2
Pasivos por contratos de seguros	113.823	161.763	176.216	54,8
<b>Recursos en balance</b>	<b>66.083.929</b>	<b>63.478.952</b>	<b>63.959.685</b>	<b>-3,2</b>
Fondos de inversión	10.894.867	9.436.042	8.622.350	-20,9
FI de renta variable	456.449	278.837	339.000	-25,7
FI mixtos	650.522	494.153	394.049	-39,4
FI de renta fija	3.158.311	2.883.755	2.614.650	-17,2
FI garantizado	2.546.210	2.333.811	2.125.026	-16,5
FI inmobiliario	1.039.198	1.022.411	955.320	-8,1
Sociedades de inversión	1.772.977	1.534.788	1.337.834	-24,5
IIC comercializadas no gestionadas	1.271.200	888.287	856.471	-32,6
Gestión de patrimonios	1.354.286	973.222	519.317	-61,7
Fondos de pensiones	2.839.197	2.440.533	2.442.076	-14,0
Individuales	1.691.919	1.298.616	1.236.424	-26,9
Empresas	1.112.920	1.110.759	1.175.111	5,6
Asociativos	34.358	31.158	30.541	-11,1
Seguros comercializados	3.415.447	4.086.151	5.346.296	56,5
<b>Recursos gestionados</b>	<b>84.587.726</b>	<b>80.414.900</b>	<b>80.889.724</b>	<b>-4,4</b>

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

Depósitos de clientes, 30.09.08 (en %) (\*)

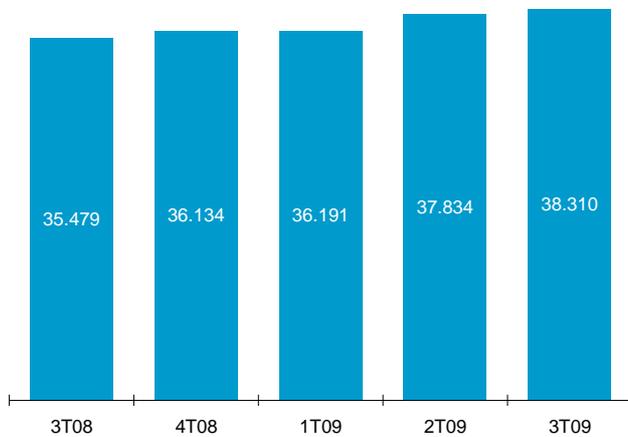


Depósitos de clientes, 30.09.09 (en %) (\*)

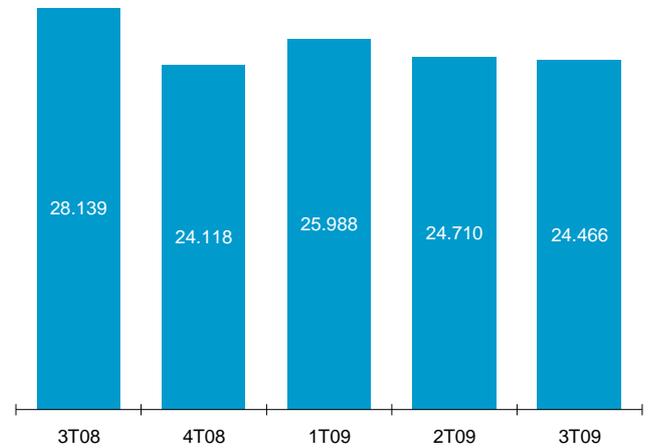


(\*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



## Patrimonio neto

(en miles de €)	30.09.08	31.12.08	30.09.09	Variación (%) interanual
Fondos propios	4.875.353	4.627.216	5.342.888	9,6
Capital	153.002	150.000	150.000	-2,0
Reservas	4.184.047	4.019.967	4.378.382	4,6
Otros instrumentos de capital (1)	0	0	500.000	--
Menos: valores propios	-125.955	-22.665	-69.936	-44,5
Beneficio atribuido al grupo	762.180	673.835	468.442	-38,5
Menos: dividendos y retribuciones	-97.921	-193.921	-84.000	-14,2
Ajustes de valoración	-228.997	-193.214	-97.157	-57,6
Intereses de minoritarios	18.091	14.063	24.890	37,6
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.664.447</b>	<b>4.448.065</b>	<b>5.270.621</b>	<b>13,0</b>

(1) Corresponde a las obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

## Ratio BIS

(en miles de €)	30.09.08	31.12.08	30.09.09	Variación (%) interanual
Capital	153.002	150.000	150.000	-2,0
Reservas	4.529.617	4.336.383	4.514.073	-0,3
Obligaciones convertibles en acciones	0	0	500.000	
Intereses de minoritarios	20.182	19.296	28.655	42,0
Deducciones	-633.715	-584.990	-657.286	3,7
<b>Recursos core capital</b>	<b>4.069.086</b>	<b>3.920.689</b>	<b>4.535.442</b>	<b>11,5</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>6,67</b>	<b>6,67</b>	<b>7,70</b>	
Acciones preferentes y deducciones	349.353	362.843	732.538	109,7
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>4.418.439</b>	<b>4.283.532</b>	<b>5.267.980</b>	<b>19,2</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>7,24</b>	<b>7,28</b>	<b>8,94</b>	
Provisiones genéricas computables	336.597	329.306	333.200	-1,0
Deuda subordinada	1.330.000	1.318.000	1.183.700	-11,0
Ajustes de valoración	0	15.000	24.464	--
Deducciones	-171.649	-195.678	-216.436	26,1
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.494.948</b>	<b>1.466.628</b>	<b>1.324.928</b>	<b>-11,4</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>2,45</b>	<b>2,49</b>	<b>2,25</b>	
Base de capital	5.913.387	5.750.160	6.592.908	11,5
Recursos mínimos exigibles	4.883.268	4.704.740	4.715.105	-3,4
Excedentes de recursos	1.030.119	1.045.420	1.877.803	82,3
<b>Ratio BIS (%) (*)</b>	<b>9,69</b>	<b>9,78</b>	<b>11,19</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>61.040.850</b>	<b>58.809.250</b>	<b>58.938.813</b>	<b>-3,4</b>

(\*) Calculado bajo criterios de Basilea II con modelos aprobados por el Banco de España y considerando floor mínimo regulatorio.

## Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	17.12.2008	A+	F1	B	3	Negativa	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	03.04.2009	A	A1			Estable	
Moody's	15.06.2009	A2	Prime 1			Negativa	C-

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

## Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado un cuadro resumen de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio de nuestro grupo.

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

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen *pricing* internegocios para la prestación de servicios de distribución de productos, servicios o sistemas. El impacto final en la cuenta de resultados del grupo es cero.

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

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

30.09.2008	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.331.754	335.468	52.945.386	12,2%	46,8%	6.913	1.220
Banca Corporativa y Negocios Globales	128.061	40.763	9.289.065	6,2%	21,7%	104	2
Banco Urquijo	45.829	17.562	2.284.000	8,5%	59,2%	280	15
Gestión de Activos	31.058	19.346	10.892.450 (*)	51,7%	42,3%	154	--

30.09.2009	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.399.547	311.498	51.094.661	12,2%	45,1%	6.979	1.184
Banca Corporativa y Negocios Globales	146.049	67.213	9.479.339	9,8%	17,0%	99	2
Banco Urquijo	38.047	13.306	2.126.000	6,3%	63,8%	199	14
Gestión de Activos	25.621	11.877	8.604.000 (*)	27,0%	53,7%	137	--

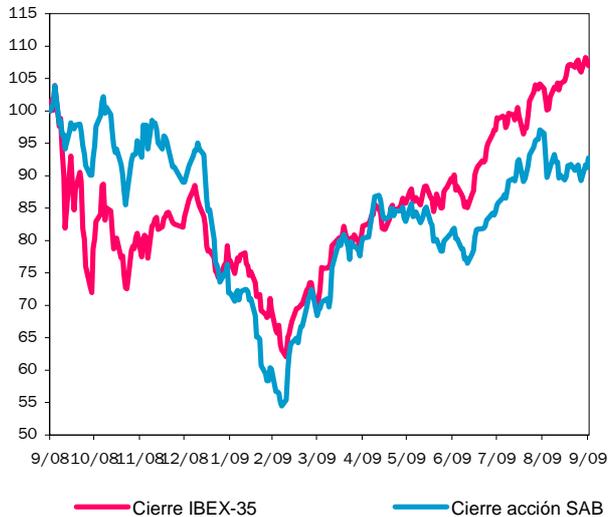
(\*) Corresponde a patrimonios de fondos de inversión.

## La acción

	30.09.08	31.12.08	30.09.09	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	85.811	88.289	88.902	3,6
Número de acciones	1.224.013.680	1.200.000.000	1.200.000.000	-2,0
Contratación media diaria (número de acciones)	5.490.466	5.158.259	2.685.838	-51,1
<b>Valor de cotización (€)</b>				
Inicio	7,410	7,410	4,850	
Máxima	7,390	7,390	5,300	
Mínima	4,860	4,600	2,940	
Cierre	5,450	4,850	5,055	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.670.875	5.820.000	6.066.000	
<b>Ratios bursátiles</b>				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA)	0,83	0,56	0,52	
Valor contable por acción (€) (1)	3,98	3,86	4,45	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,37	1,26	1,14	
PER (valor de cotización / BPA)	6,56	8,64	9,71	

(1) Calculado basándose en los fondos propios.

Cierre acción SAB e IBEX-35



Base 100: 30.09.08