

Informe financiero trimestral

Tercer trimestre de 2010



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 económica ha continuado recuperándose en los países desarrollados, aunque se han observado señales negativas en zonas como Estados Unidos. Ello, sumado a una moderación del dinamismo en los principales países emergentes, ha despertado preocupaciones entre los inversores por el riesgo de un double-dip. En Estados Unidos, el PIB creció a una tasa del +0,4% trimestral en el segundo trimestre, menor que la de los anteriores (1T10: +0,9%). En Japón, el PIB moderó de forma significativa su crecimiento hasta el +0,4% trimestral (1T10: +1,2%). Por otro lado, la tasa de crecimiento del PIB de la zona euro se aceleró en el segundo trimestre hasta el +1,0% trimestral (1T10: +0,3%), destacando el fuerte crecimiento de Alemania. En términos de política fiscal, los países periféricos de la zona euro están cumpliendo, en general, con sus objetivos previstos de consolidación fiscal para este año, lo que contrasta con las medidas de estímulo fiscal implementadas en Estados Unidos y anunciadas en Japón. Por último, las condiciones de los mercados financieros se han relajado tras la publicación del resultado de los stress test para la banca europea y por el anuncio del Comité de Basilea de un periodo más extenso de implementación de los nuevos ratios de capital requeridos.

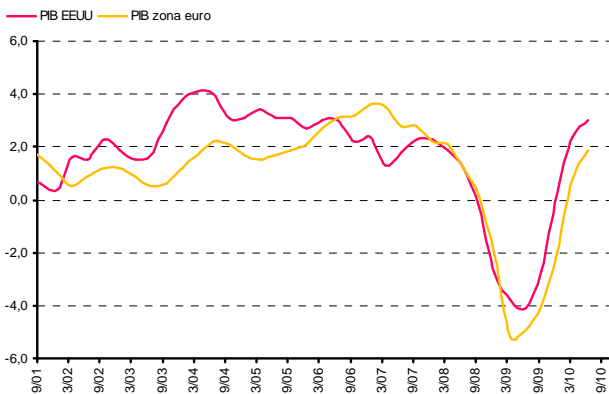
Mercados de renta fija

Los bancos centrales han mantenido el tono extremadamente acomodaticio y han implementado algunas medidas adicionales de heterodoxia monetaria ante el reciente episodio de volatilidad de los mercados financieros y de mayor preocupación por la posibilidad de un double-dip en Estados Unidos. Así, la Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo rector en un rango de entre el 0% y el 0,25% y ha reiterado que mantendrá los tipos de interés excepcionalmente reducidos por un período prolongado. Además, ha decidido mantener constantes sus

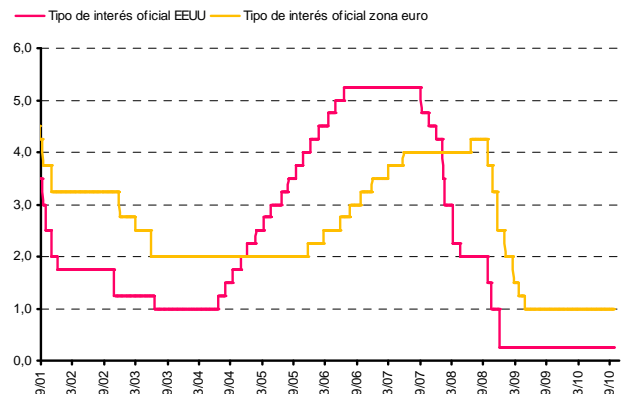
tenencias de activos a largo plazo y reinvertir los pagos de deuda de agencias y MBS en bonos del Tesoro. Por último, la Fed se ha mostrado dispuesta a implementar medidas adicionales para apoyar a la economía si fuese necesario. Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo rector en el 1% durante el trimestre, insistiendo en que es el tipo adecuado. La inestabilidad financiera causada por las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de algunos países de la zona euro ha provocado que el BCE extendiera algunas medidas de política monetaria heterodoxa. Respecto al Banco de Inglaterra, éste ha decidido mantener sin cambios el tipo rector en el 0,50% y su programa de compra de activos en 200 miles de millones de libras, aunque han continuado las divergencias entre los miembros del Comité de Política Monetaria. Por último, el Banco de Japón ha mantenido el tipo de referencia en el 0,10% y ha introducido una nueva operación de financiación a tipo de interés fijo a seis meses por 10 billones de yenes (118 miles de millones de dólares). Asimismo, ha dejado abiertas las puertas a nuevas medidas de heterodoxia monetaria.

Los diferenciales entre las rentabilidades de la deuda soberana de los países periféricos de la zona euro y la referencia alemana han repuntado, a excepción del caso español, que se ha beneficiado de los resultados de los stress tests del sistema bancario. El repunte ha sido especialmente acusado en el caso irlandés, alcanzando niveles máximos desde el inicio de la UME, a causa del incremento del coste del rescate bancario para el gobierno. En este contexto, Standard & Poor's y Moody's rebajaron un nivel el rating de la deuda soberana irlandesa a largo plazo, hasta AA- y Aa2, respectivamente. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo estadounidense y alemana han retrocedido hasta el 2,51% y el 2,28%, respectivamente, a partir de su rol de activo refugio ante las preocupaciones por la desaceleración económica global.

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



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



Mercados de divisas

Las menores dudas acerca de la situación de los sistemas financieros en los países de la zona euro tras la realización de los stress tests, el tono positivo de los datos macroeconómicos en la zona euro y la posible adopción de nuevas políticas monetarias acomodaticias por parte de la Fed han apoyado al euro, que se ha apreciado frente al dólar un 11,1%, finalizando el trimestre en 1,36 USD/EUR. Por otra parte, el euro se ha apreciado frente a la libra esterlina un 5,7%, hasta 0,87 GBP/EUR. El yen, en su cotización frente al dólar, se ha apreciado cerca de un 6% respecto al trimestre anterior, hasta 83,5 JPY/USD, a pesar de que las autoridades japonesas intervinieron en el mercado de divisas por primera vez desde 2004.

Mercados emergentes

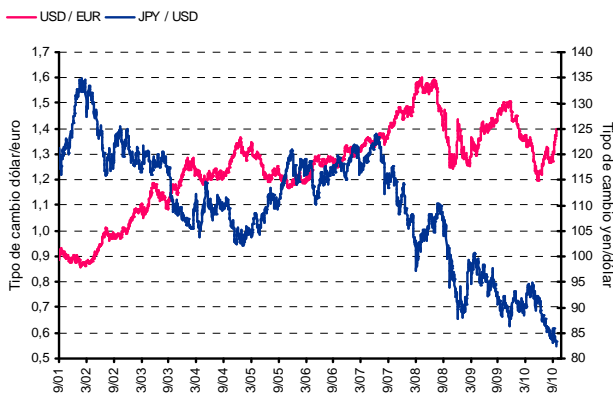
El crecimiento económico de los países emergentes ha continuado siendo vigoroso, aunque más moderado que en la primera parte del año. La mejor posición de los países emergentes en relación a las economías desarrolladas ha seguido motivando importantes flujos de capital hacia los mismos. Como consecuencia, las autoridades económicas han llevado a cabo nuevas actuaciones para reducir las presiones cambiarias apreciatorias en países como Brasil o México. Esta situación, junto con la contención de la inflación, motivó que el Banco Central de Brasil detuviera los aumentos del tipo de interés oficial (10,75%) tras la subida de julio. En Asia, sin embargo, la exit strategy de las medidas adoptadas durante la crisis ha continuado. En este sentido, las autoridades chinas han permitido una apreciación del yuan frente al dólar del 2% desde mediados de junio. Asimismo, en India, el banco central ha continuado aumentando el tipo rector, hasta el 6,00%. En Europa del Este, zona emergente en la que la recuperación económica ha sido más débil, la atención se ha centrado en la incertidumbre respecto a la gestión de las cuentas públicas del nuevo gobierno húngaro. Tras la

paralización del programa de préstamo por parte del FMI y las acciones negativas llevadas a cabo por las agencias de rating, el Banco Central de Hungría ha expresado que podría llevar a cabo subidas del tipo de interés de referencia si aumenta la aversión al riesgo respecto al país. En este sentido, la autoridad monetaria húngara ha hecho referencia a la peor capacidad de pago de las familias endeudadas en moneda extranjera, por la depreciación del florín, y a la necesidad de que el gobierno detalle a través de qué medidas logrará contener el déficit público. Finalmente, en Turquía, el retraso de la aplicación de leyes de responsabilidad fiscal hasta 2012, relacionado con el año electoral 2011, ha sido valorado negativamente por parte de las agencias de rating.

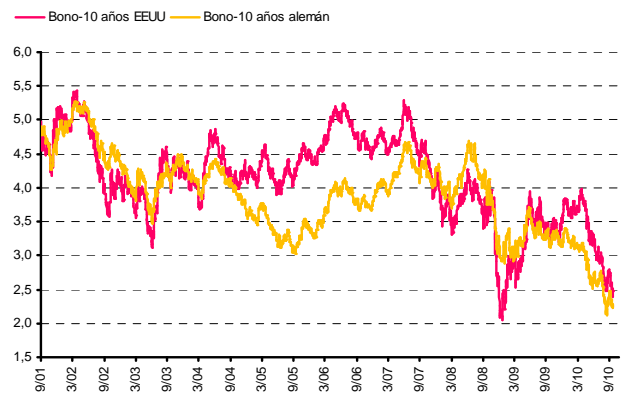
Mercados de renta variable

Los mercados de renta variable en Europa experimentaron un comportamiento positivo en el tercer trimestre gracias, entre otros factores, a una mejor percepción respecto al sistema financiero. Esta situación ha venido propiciada por las pruebas de estrés a la banca europea y el anuncio de los nuevos requerimientos de capital en el Comité de Basilea, exigentes pero flexibles en los plazos. En particular, el Eurostoxx 50 avanzó un +6,8%. Las subidas más importantes las registraron los índices de los países periféricos. En España, el IBEX 35 avanzó un +13,5%. Por otra parte, los índices estadounidenses mostraron un buen comportamiento en dólares, pero no en euros, ante el movimiento apreciatorio del mismo. De esta forma, el Dow Jones y el Standard&Poor's 500 retrocedieron en euros un -0,7% y un -0,4% respectivamente, mientras que el NASDAQ apenas avanzó un +1,1%. En Latinoamérica, el Bovespa brasileño acumuló ganancias en euros del 8,7%, mientras que la bolsa de México retrocedió en euros un 1,7%. En Japón, el NIKKEI 300 también retrocedió en euros, un 5,3%.

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



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



Claves al final del tercer trimestre

- Margen de intereses: decremento interanual del 7,3%, debido a que la evolución decreciente de los tipos de interés en el transcurso del último año ha impactado en mayor medida en los precios de la inversión que en el coste de los recursos. Este efecto negativo se ha mitigado por medio de la permanente gestión de los diferenciales de clientes y la política de coberturas.
- Resultados por operaciones financieras: incluyen plusvalías de 89 millones de euros por operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas. Asimismo, comprenden 59,1 millones de euros por venta de cartera de renta fija. Los nueve primeros meses del ejercicio 2009 incluían 96,8 millones de euros de plusvalía por recompra de participaciones preferentes y 89,9 millones de euros por venta de cartera de renta fija.
- Total gastos administrativos (personal y generales): la adecuada gestión de los costes ha posibilitado que, en términos de perímetro constante (sin impacto de la incorporación de Sabadell United Bank) y, aislando asimismo el impacto de la operación de *sale and leaseback* citada más abajo, los costes recurrentes presenten una variación interanual del -0,5%.

Los gastos de personal recurrentes crecen un 2,0% (-0,7% en perímetro constante). Los gastos de personal no recurrentes totalizan -7,1 millones de euros, frente a -65,8 millones de euros en el mismo periodo del año 2009.

Los otros gastos generales de administración aumentan interanualmente un 9,3% (0,0% en perímetro constante y sin impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010).
- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: la dotación específica a insolvencias totaliza -494,83 millones de euros. En sentido contrario, se han liberado 162,7 millones de euros de dotación genérica. Se han realizado dotaciones de inmuebles y activos financieros por un total de -460,3 millones de euros. Las dotaciones y deterioros contabilizados se han realizado bajo los criterios de la nueva Circular 3/2010 del Banco de España.
- El ratio de morosidad se sitúa en el 4,72% y el ratio de cobertura en el 52,02%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 114,16%.
- Plusvalías por venta de activos: destaca en 2010 la plusvalía de 250 millones de euros por la operación de *sale and leaseback* de 378 inmuebles de abril 2010, así como la plusvalía de 29 millones de euros por venta de un inmueble en Barcelona (Paseo de Gracia). El año pasado incluía 20,3 millones de euros por la operación de *sale and leaseback* de un edificio de Madrid (calle Serrano) y 37,4 millones de euros por otra operativa de *sale and leaseback*.
- El impuesto sobre beneficios incluye una deducción de 16 millones de euros, por haberse dado las condiciones necesarias para el registro de una parte del crédito fiscal obtenido por la reinversión de las plusvalías obtenidas por la venta del 50% del negocio asegurador (año 2008). En el tercer trimestre de 2009 las deducciones acumuladas por este concepto fueron de 61 millones de euros.
- Tier I del 8,93%, prácticamente igual al Tier I del 8,94% que había al cierre de septiembre 2009. El core capital, por su parte, se sitúa en el 7,84%, 14 puntos básicos por encima de su valor en septiembre 2009. Si se incluyen en el cómputo las provisiones genéricas netas de impuestos, el core capital a 30 de septiembre 2010 es del 8,19%, en tanto que el Tier I se eleva hasta el 9,28%.
- Gap comercial de la operativa de clientes: los recursos de clientes en balance crecen un 11,2%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes crece un 0,2%.

Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del tercer trimestre de 2010 y de 2009, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2009.

Balance y resultados

Evolución del balance

Los activos totales del grupo, en fecha 30 de septiembre de 2010, totalizan 85.682,1 millones de euros y se incrementan un 4,8% en relación a la misma fecha del ejercicio anterior. La inversión crediticia bruta de clientes presenta un saldo de 64.579,5 millones de euros, un 0,2% por encima de la inversión crediticia bruta a 30 de septiembre de 2009.

Los préstamos hipotecarios, a 30 de septiembre de 2010, totalizan 31.886,4 millones de euros y crecen 119,9 millones de euros en términos interanuales.

El ratio de morosidad es del 4,72% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 52,02%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 114,16%.

Con fecha 30 de septiembre de 2010, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 42.607,6 millones de euros, frente a un saldo de 38.309,8 millones de euros un año antes, un 11,2% superior. Destaca el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 30 de septiembre de 2010 totalizan 25.824,1 millones de euros (+15,9% interanual), así como el aumento de las cuentas a la vista, que se incrementan un 5,0% y presentan un saldo de 15.785,1 millones de euros al cierre de septiembre 2010.

Los débitos representados por valores negociables totalizan 18.701,0 millones de euros, frente a 22.071,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2009.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.393,4 millones de euros a 30 de septiembre de 2010.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados crece un 13,0% respecto a septiembre 2009. El saldo a 30 de septiembre de 2010 es de 2.760,5 millones de euros.

Finalmente, los seguros comercializados crecen un 4,8%, con un saldo de 5.605,3 millones de euros a la conclusión del tercer trimestre del ejercicio en curso.

El total de recursos gestionados a 30 de septiembre de 2010 asciende a 82.208,4 millones de euros, frente a 80.889,7 millones de euros un año antes (+1,6%).

Márgenes y beneficios

A 30 de septiembre de 2010, el margen de intereses del ejercicio en curso totaliza 1.126,4 millones de euros y presenta una variación interanual del -7,3%. La evolución decreciente de los tipos de interés en el transcurso del

último año ha impactado en mayor medida en los precios de la inversión que en el coste de los recursos. Este efecto negativo se ha mitigado por medio de la permanente gestión de los diferenciales de clientes y la política de coberturas.

Las empresas que consolidan por el método de la participación incrementan interanualmente su aportación a los resultados del periodo en un 21,6%, destacando particularmente la mayor contribución de Dexia Sabadell, así como de las entidades financieras participadas en Latinoamérica, Centro Financiero BHD y Banco del Bajío.

Las comisiones netas alcanzan los 377,0 millones de euros. Las comisiones netas del trimestre han sido un 4,1% superiores a las del mismo trimestre de 2009.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 179,4 millones de euros e incluyen unos beneficios de 89 millones de euros por la operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas realizada en abril 2010. Comprenden asimismo 59,1 millones de euros por la venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija. Los nueve primeros meses de 2009 incluían 96,8 millones de euros de plusvalía por recompra de participaciones preferentes y 89,9 millones de euros por venta de cartera de renta fija.

Los gastos de explotación del ejercicio en curso totalizan hasta 30 de septiembre -747,0 millones de euros, de los cuales -7,1 millones de euros corresponden a indemnizaciones. En el mismo periodo de 2009, las indemnizaciones fueron -65,8 millones de euros. La variación interanual es del -0,5% sin el impacto de la incorporación de Sabadell United Bank y de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010.

El ratio de eficiencia, sin gastos de personal no recurrentes, es del 43,18%. Sin tener en cuenta el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, este ratio de eficiencia se sitúa en el 42,44%.

El margen antes de dotaciones hasta 30 de septiembre de 2010 totaliza 937,0 millones de euros y varía un -12,0% con respecto al año anterior.

Las dotaciones específicas para insolvencias totalizan -494,8 millones de euros. En sentido contrario, hasta 30 de septiembre 2010, se ha efectuado una liberación de dotación genérica de 162,7 millones de euros. Asimismo, se han efectuado dotaciones de inmuebles y de activos financieros por un total de -460,3 millones de euros. Septiembre de 2010 ha sido el primer mes de implantación de la nueva norma del Banco de España sobre dotaciones a insolvencias y deterioros de inmuebles (Circular 3/2010). En el primer caso, el impacto se cifra en un ahorro de 120 millones de euros, en tanto que en el caso de los activos inmobiliarios, ha supuesto un impacto de -161 millones de euros.

Las plusvalías por venta de activos incluyen la plusvalía de 250 millones de euros por la operación de *sale and leaseback* de 378 inmuebles (abril de 2010), así como la plusvalía de 29 millones de euros por la venta de un

inmueble en Barcelona (Paseo de Gracia). Por su parte, el periodo enero / septiembre de 2009 incluye una plusvalía de 20,3 millones de euros por la operación de *sale and leaseback* de un inmueble en Madrid (calle Serrano) y 37,4 millones de euros por otra operativa de *sale and leaseback*.

El beneficio neto atribuido al grupo, finalmente, es de 340,3 millones de euros, frente a 468,4 millones de euros en igual periodo del ejercicio 2009.

A 30 de septiembre de 2010, el ratio de Tier I se sitúa en el 8,93%, prácticamente igual al Tier I que había un año antes. El core capital, por su parte, se sitúa en el 7,84%, 14 pb por encima del core capital a 30 de septiembre de 2009. Si se incluyen en el cómputo las provisiones genéricas netas de impuestos, el core capital a 30 de septiembre de 2010 es del 8,19%, en tanto que el Tier I se eleva hasta el 9,28%.

Otros hechos destacados en el tercer trimestre de 2010

Integración de TransAtlantic Bank en Sabadell United Bank

Durante el tercer trimestre, Sabadell United Bank, filial norteamericana del grupo Banco Sabadell radicada en Florida, ha completado con éxito la integración de TransAtlantic Bank, entidad que fue adquirida por Banco Sabadell en Miami en 2007. Sabadell United Bank está focalizado en la prestación de servicios a empresas y banca personal a profesionales y empresarios. Una vez efectuada la fusión, la entidad cuenta con unos activos que superan los 2.400 millones de dólares y una red comercial de 20 sucursales distribuidas por el sur de Florida, incluyendo los condados de Miami-Dade, Broward y Palm Beach.

Oferta pública de adquisición de acciones de Banco Guipuzcoano, S.A.

Con fecha 2 de julio, Banco Sabadell presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la solicitud de autorización de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el 100% del capital social de Banco Guipuzcoano, S.A. Con fecha 15 de julio, dicha solicitud fue admitida a trámite.

Con fecha 18 de septiembre, Banco Sabadell celebró Junta General Extraordinaria de accionistas en la que se aprobaron los siguientes puntos:

Aumento de capital social, mediante aportaciones no dinerarias, por un importe máximo de once millones setecientos tres mil ochocientos cincuenta y cuatro euros con veinticinco céntimos de euros (11.703.854,25 euros), con emisión y puesta en circulación de noventa y tres millones seiscientos treinta mil ochocientos treinta y cuatro (93.630.834) acciones ordinarias de la misma clase, de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, con

exclusión total del derecho de suscripción preferente, para atender exclusivamente al canje de acciones de los accionistas del Banco Guipuzcoano, S.A. que acudan a la oferta pública de adquisición a formular por el banco, en los términos y condiciones contenidos en la misma, con la consiguiente modificación del artículo 7 de los Estatutos Sociales.

Emisión de hasta noventa y tres millones seiscientos mil (93.600.000) Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles en Acciones de valor nominal 5 euros cada una, vencimiento a tres años desde la emisión, y retribución voluntaria trimestral a acordar por el Consejo de Administración en cada uno de los periodos, con exclusión total del derecho de suscripción preferente, destinado exclusivamente a los accionistas del Banco Guipuzcoano, S.A. que acudan a la oferta pública de adquisición a formular por el banco, en los términos y condiciones contenidos en la misma.

Solicitud de admisión a negociación de las nuevas acciones y obligaciones emitidas, en las bolsas de valores nacionales.

Modificación del artículo 51 de los Estatutos Sociales para aumentar el número de Consejeros del Banco. Nombramiento como Consejeros Independientes de D. José Echenique Landiribar y D. José Ramón Martínez Sufrategui.

Condicionar la ejecución de los acuerdos anteriores a la autorización por parte de la Comisión Nacional de Valores (CNMV) de la Oferta Pública de Adquisición de acciones del Banco Guipuzcoano y al resto de autorizaciones administrativas pertinentes, en los términos y condiciones que, a su vez, se expresan en la referida Oferta.

Con fecha 14 de octubre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la operación, cuyos plazos de aceptación se extienden desde el día 15 de octubre de 2010 hasta el día 3 de noviembre de 2010, ambos incluidos.

Emisión de Cédulas Hipotecarias III/2010

Con fecha 1 de septiembre, Banco Sabadell colocó una emisión de cédulas hipotecarias denominada "Cédulas Hipotecarias III/2010 de Banco Sabadell" por un importe de 1.000 millones de euros y a un plazo de 2 años. El periodo de suscripción se abrió y cerró en el mismo día, una vez que había quedado ampliamente sobreescrita dicha emisión. La emisión fue dirigida a inversores cualificados, nacionales y extranjeros, y se realizó al amparo del Programa de Valores No participativos de Banco Sabadell que se registró en la CNMV el pasado 30 de marzo de 2010. Las entidades colocadoras fueron Banco Sabadell, Barclays, Commerzbank, Natixis y Nomura. El desembolso de la emisión se realizó el pasado 10 de septiembre.

Principales magnitudes

	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	81.748.341	82.822.886	85.682.144	4,8
Inversión crediticia bruta de clientes	64.458.061	65.012.792	64.579.467	0,2
Recursos en balance	63.959.685	64.165.053	64.381.311	0,7
De los que:				
Recursos de clientes en balance (1)	38.309.764	38.131.235	42.607.586	11,2
Fondos de inversión	8.622.350	9.150.665	8.393.390	-2,7
Fondos de pensiones y seguros comercializados	7.788.372	8.168.367	8.365.710	7,4
Recursos gestionados	80.889.724	82.247.095	82.208.417	1,6
Fondos propios	5.342.888	5.226.333	5.447.844	2,0
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	1.215.430	1.600.647	1.126.362	-7,3
Margen bruto	1.943.455	2.505.030	1.802.499	-7,3
Margen antes de dotaciones	1.064.393	1.325.477	937.028	-12,0
Beneficio atribuido al grupo	468.442	522.489	340.311	-27,4
Ratios (%)				
ROA	0,77	0,64	0,53	
ROE	13,75	11,36	9,02	
Eficiencia (2)	41,92	43,05	43,59	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	38,36	39,46	43,18	
Core capital (3)	7,70	7,66	7,84	
Core capital ajustado (3) (4)	8,55	8,14	8,19	
Tier I (3)	8,94	9,10	8,93	
Tier I ajustado (3) (4)	9,79	9,58	9,28	
Ratio BIS (3)	11,19	10,80	10,91	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €)	2.497.304	2.712.418	3.404.330	
Fondos para insolvencias (miles de €)	2.080.583	1.872.443	1.770.929	
Ratio de morosidad (%)	3,47	3,73	4,72	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	83,31	69,03	52,02	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias	135,54	125,11	114,16	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	88.902	89.910	96.567	
Número de acciones	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	
Valor de cotización (€)	5,055	3,875	3,674	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.066.000	4.650.000	4.408.800	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,52	0,44	0,38	
Valor contable por acción (€)	4,45	4,36	4,54	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,14	0,89	0,81	
PER (valor de cotización / BPA)	9,71	8,74	9,69	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.300.341.160	1.300.341.160	1.300.015.050	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,48	0,41	0,35	
Valor contable por acción (€)	4,11	4,02	4,19	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,23	0,96	0,88	
Otros datos				
Oficinas nacionales	1.200	1.190	1.184	
Empleados (5)	9.559	9.466	9.701	
Cajeros	1.448	1.452	1.452	

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

(2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Tanto en 2010 como en 2009 no incluye los resultados obtenidos por operaciones de canje o recompra de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas. Sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, el ratio es del 42,44%.

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

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

(5) En 2010, aumento del número de empleados por efecto de la incorporación de Sabadell United Bank en el mes de enero (355 empleados).

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	9M09	9M10	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	2.503.245	1.938.010	-22,6
Intereses y cargas asimiladas	-1.287.815	-811.648	-37,0
Margen de intereses	1.215.430	1.126.362	-7,3
Rendimiento de instrumentos de capital	11.271	12.548	11,3
Resultados entidades valoradas método participación	45.039	54.750	21,6
Comisiones netas	385.831	376.953	-2,3
Resultados operaciones financieras (neto)	242.237	179.367	-26,0
Diferencias de cambio (neto)	37.555	46.831	24,7
Otros productos y cargas de explotación	6.092	5.688	-6,6
Margen bruto	1.943.455	1.802.499	-7,3
Gastos de personal	-540.713	-491.665	-9,1
Recurrentes (1)	-474.953	-484.585	2,0
No recurrentes	-65.760	-7.080	-89,2
Otros gastos generales de administración (2)	-233.478	-255.304	9,3
Amortización	-104.871	-118.502	13,0
Margen antes de dotaciones	1.064.393	937.028	-12,0
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-590.125	-813.881	37,9
Plusvalías por venta de activos	64.902	293.367	352,0
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-67.819	-74.055	9,2
Resultado consolidado del ejercicio	471.351	342.459	-27,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2.909	2.148	-26,2
Beneficio atribuido al grupo	468.442	340.311	-27,4
Promemoria:			
Activos totales medios	81.506.560	86.180.279	
Beneficio por acción (€) (3)	0,39	0,28	

(1) En perímetro constante, la variación interanual es del -0,7%.

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

(3) Para el período de nueve meses terminado a 30 de septiembre.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	716.108	662.988	635.961	650.622	651.427	-9,0
Intereses y cargas asimiladas	-313.814	-277.771	-261.857	-259.546	-290.245	-7,5
Margen de intereses	402.294	385.217	374.104	391.076	361.182	-10,2
Rendimiento de instrumentos de capital	774	3.327	190	10.269	2.089	169,9
Resultados entidades valoradas método participación	13.354	26.874	19.915	17.433	17.402	30,3
Comisiones netas	118.748	125.333	129.279	124.005	123.669	4,1
Resultados operaciones financieras (neto)	78.327	5.913	24.925	127.217	27.225	-65,2
Diferencias de cambio (neto)	15.739	11.669	11.091	12.492	23.248	47,7
Otros productos y cargas de explotación	2.344	3.242	2.646	2.717	325	-86,1
Margen bruto	631.580	561.575	562.150	685.209	555.140	-12,1
Gastos de personal	-170.179	-174.610	-160.879	-165.092	-165.694	-2,6
Recurrentes	-159.574	-153.747	-159.928	-162.150	-162.507	1,8
No recurrentes	-10.605	-20.863	-951	-2.942	-3.187	-69,9
Otros gastos generales de administración	-80.838	-88.022	-75.954	-87.492	-91.858	13,6
Amortización	-35.834	-37.859	-38.440	-40.212	-39.850	11,2
Margen antes de dotaciones	344.729	261.084	286.877	392.413	257.738	-25,2
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-231.250	-247.581	-167.445	-526.318	-120.118	-48,1
Plusvalías por venta de activos	36.020	18.673	4.061	288.078	1.228	-96,6
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	0	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-10.980	22.782	-14.705	-27.737	-31.613	187,9
Resultado consolidado del ejercicio	138.519	54.958	108.788	126.436	107.235	-22,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2.118	911	408	1.196	544	-74,3
Beneficio atribuido al grupo	136.401	54.047	108.380	125.240	106.691	-21,8
Promemoria:						
Activos totales medios	81.977.332	82.332.334	85.055.467	86.831.006	86.636.986	
Beneficio por acción (€) (1)	0,11	0,05	0,09	0,11	0,08	

(1) Para el período de tres meses terminado a fin de cada trimestre.

Margen de intereses

Rendimiento medio de la inversión

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	2.222.552	0,96	5.400
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	62.554.429	3,79	598.052
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	8.288.938	2,46	51.367
Subtotal	72.217.474	5,26	937.504	72.164.094	4,56	821.070	72.885.785	3,85	706.829	73.065.919	3,56	654.819
Cartera de renta variable	1.578.454	--	--	1.954.484	--	--	1.816.355	--	--	2.009.384	--	--
Activo material e inmaterial	1.838.789	--	--	1.714.315	--	--	1.698.773	--	--	1.671.798	--	--
Otros activos	5.256.941	1,28	16.643	5.805.864	0,82	11.920	5.576.419	0,66	9.279	5.585.233	0,58	8.169
Total	80.891.658	4,78	954.147	81.638.757	4,09	832.990	81.977.332	3,47	716.108	82.332.334	3,19	662.988

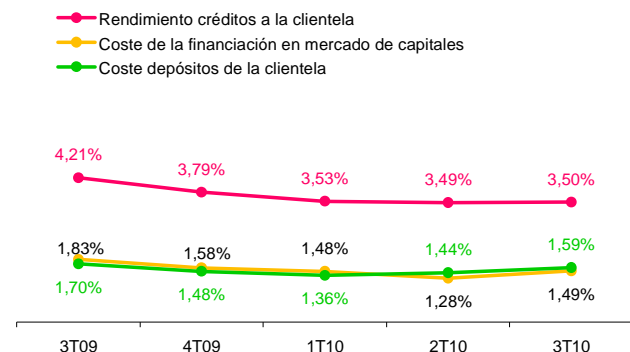
2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.077.052	0,93	4.738	2.072.682	0,98	5.042	1.778.632	1,04	4.670			
Crédito a la clientela (neto)	63.556.130	3,53	552.552	63.230.098	3,49	550.119	62.991.994	3,50	555.101			
Cartera de renta fija	10.062.814	2,76	68.592	11.840.308	2,72	80.440	11.978.378	2,60	78.637			
Subtotal	75.695.996	3,35	625.882	77.143.088	3,30	635.601	76.749.004	3,30	638.408			
Cartera de renta variable	1.979.925	--	--	2.038.809	--	--	2.050.937	--	--			
Activo material e inmaterial	1.705.582	--	--	1.604.608	--	--	1.549.445	--	--			
Otros activos	5.673.964	0,72	10.079	6.044.501	1,00	15.021	6.287.600	0,82	13.019			
Total	85.055.467	3,03	635.961	86.831.006	3,01	650.622	86.636.986	2,98	651.427			

Coste medio de los recursos

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	5.122.506	-1,59	-20.530
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	36.362.459	-1,48	-135.746
Mercado de capitales	25.854.897	-3,57	-227.787	25.930.371	-2,50	-161.817	24.779.824	-1,83	-114.280	25.542.666	-1,58	-101.764
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	4.287.560	-0,86	-9.263
Subtotal	71.391.624	-3,08	-542.115	72.039.175	-2,23	-400.625	71.797.181	-1,67	-302.411	71.315.191	-1,49	-267.303
Otros pasivos	5.205.284	-1,36	-17.476	5.099.987	-1,08	-13.785	5.182.954	-0,87	-11.403	5.745.957	-0,72	-10.468
Recursos propios	4.294.750	--	--	4.499.595	--	--	4.997.197	--	--	5.271.186	--	--
Total	80.891.658	-2,81	-559.591	81.638.757	-2,04	-414.410	81.977.332	-1,52	-313.814	82.332.334	-1,34	-277.771

2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	5.517.632	-1,40	-19.083	6.601.782	-1,20	-19.754	7.559.899	-1,16	-22.033			
Depósitos de la clientela	37.994.106	-1,36	-127.456	39.097.789	-1,44	-140.157	40.657.543	-1,59	-163.257			
Mercado de capitales	26.069.979	-1,48	-95.143	24.332.528	-1,28	-77.824	21.897.629	-1,49	-82.164			
Cesiones cartera renta fija	4.385.439	-0,76	-8.208	5.452.797	-0,53	-7.247	5.117.942	-0,81	-10.478			
Subtotal	73.967.156	-1,37	-249.890	75.484.896	-1,30	-244.982	75.233.013	-1,47	-277.932			
Otros pasivos	5.737.935	-0,85	-11.967	5.776.327	-1,01	-14.564	5.915.312	-0,83	-12.313			
Recursos propios	5.350.376	--	--	5.569.783	--	--	5.488.661	--	--			
Total	85.055.467	-1,25	-261.857	86.831.006	-1,20	-259.546	86.636.986	-1,33	-290.245			

Evolución del margen de clientes (en %)

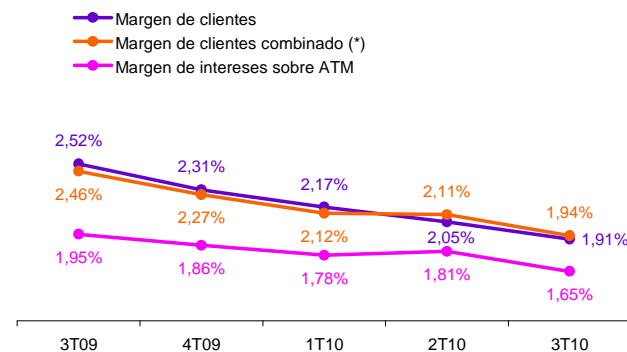


El margen de intereses obtenido en el tercer trimestre asciende a 361,2 millones de euros, frente a 391,1 millones de euros en el trimestre anterior. La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 3,50%, en línea con la rentabilidad obtenida en el trimestre anterior. En términos de ingresos financieros, el efecto del aumento de precios de la inversión crediticia se cifra en 8,9 millones de euros. El descenso de los volúmenes medios de inversión de clientes ha comportado un decremento de 6,7 millones de euros en los ingresos por intereses.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -1,59%, frente al -1,44% en el segundo trimestre de 2010. El efecto del aumento de precios se cifra en 14,4 millones de euros.

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al segundo trimestre de 2010, aumenta en 4,3

Evolución del margen de intereses (en %)



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

millones de euros. El coste medio se sitúa en el -1,49%. El aumento de los spreads, con su consiguiente efecto en la evolución al alza de los precios de las nuevas emisiones, implica un aumento del coste de 11,0 millones de euros. La disminución del volumen medio de financiación comporta una reducción del coste en 7,54 millones de euros.

El margen de clientes se sitúa en el 1,91%, frente al 2,05% del trimestre anterior.

El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, se sitúa en el 1,94%, frente al 2,11% en el trimestre anterior.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,65% de los activos totales medios, frente al 1,81% en el trimestre anterior.

Comisiones

(en miles de €)	3T09	2T10	3T10	Variación (%) s/ 3T09	Variación (%) s/ 2T10
Operaciones de activo	20.226	22.582	23.624	16,8	4,6
Avales y otras garantías	18.621	19.769	19.568	5,1	-1,0
Cedidas a otras entidades	-759	-773	-774	2,0	0,1
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	38.088	41.578	42.418	11,4	2,0
Tarjetas	15.391	16.474	15.784	2,6	-4,2
Órdenes de pago	8.637	9.068	8.568	-0,8	-5,5
Valores	7.269	9.862	7.528	3,6	-23,7
Cuentas a la vista	8.262	8.385	7.916	-4,2	-5,6
Resto	12.544	7.980	13.329	6,3	67,0
Comisiones de servicios	52.103	51.769	53.125	2,0	2,6
Fondos de inversión	21.068	19.384	18.525	-12,1	-4,4
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	7.489	11.274	9.601	28,2	-14,8
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	28.557	30.658	28.126	-1,5	-8,3
Total	118.748	124.005	123.669	4,1	-0,3

Las comisiones netas del tercer trimestre de 2010 totalizan 123,7 millones de euros. Con respecto al tercer trimestre del ejercicio 2009, las comisiones netas crecen un 4,1%, por la favorable evolución de las comisiones derivadas de operaciones de riesgo y, en menor medida, de las comisiones de servicios.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo se incrementan un 11,4%, donde destacan particularmente las comisiones de disponibilidad de créditos, así como las de factoring y otros productos de financiación empresarial especializada, dentro del capítulo de operaciones de activo.

Las comisiones de servicios aumentan un 2,0%, como resultado del mayor importe de las comisiones de dirección y estructuración de préstamos sindicados. Las comisiones de tarjetas y de valores crecen, asimismo, en consonancia con el mayor volumen de actividad en estos ámbitos.

Las comisiones de fondos de inversión decrecen un 12,1%, por la situación del mercado y la evolución del ciclo económico. Las comisiones de pensiones y seguros se incrementan un 28,2%, por las mayores comisiones de pensiones, así como por el crecimiento de las comisiones de seguros de ahorro por las nuevas emisiones de multinversión realizadas.

En relación al segundo trimestre de 2010, las comisiones netas se mantienen prácticamente estables (-0,3%).

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo se incrementan un 2,0%, como consecuencia de la mayor contribución de las comisiones por operaciones de activo, que crecen un 4,6%, principalmente por mayores ingresos relacionados con productos de financiación empresarial especializada (básicamente, factoring).

Las comisiones de servicios aumentan intertrimestralmente un 2,6%, como consecuencia del positivo comportamiento registrado por las comisiones de préstamos y créditos sindicados, especialmente las vinculadas a operaciones de dirección y estructuración. Otras comisiones por servicios diversos a la clientela (cajas de seguridad, certificados de no residencia, asesoría, etc.), aumentan asimismo en relación a 2T10, por mayor operativa.

Las comisiones de fondos de inversión se reducen un 4,4%, por la disminución durante el trimestre del patrimonio gestionado y comercializado, en consonancia con la situación del mercado. Las comisiones de comercialización de seguros y pensiones, por su parte, muestran una reducción del 14,8%, debido a las mayores emisiones en el segundo trimestre de 2010 del producto de seguros multinversión.

En el conjunto del año, las comisiones netas alcanzan los 377,0 millones de euros (-2,3% en relación al mismo periodo del ejercicio 2009).

Gastos de administración

(en miles de €)	3T09	2T10	3T10	Variación (%) s/ 3T09	Variación (%) s/ 2T10
Recurrentes	-159.574	-162.150	-162.507	1,8	0,2
No recurrentes	-10.605	-2.942	-3.187	-69,9	8,3
Gastos de personal	-170.179	-165.092	-165.694	-2,6	0,4
Tecnología y sistemas	-12.024	-14.169	-12.662	5,3	-10,6
Comunicaciones	-5.660	-4.718	-5.749	1,6	21,9
Publicidad	-6.459	-3.744	-6.187	-4,2	65,3
Inmuebles e instalaciones	-17.973	-24.856	-26.866	49,5	8,1
Impresos y material de oficina	-2.464	-1.636	-1.886	-23,5	15,3
Tributos	-13.228	-13.492	-14.189	7,3	5,2
Otros	-23.030	-24.877	-24.319	5,6	-2,2
Otros gastos generales de administración	-80.838	-87.492	-91.858	13,6	5,0
Total	-251.017	-252.584	-257.552	2,6	2,0

Los gastos de administración (personal más generales) del tercer trimestre de 2010 ascienden a -257,6 millones de euros.

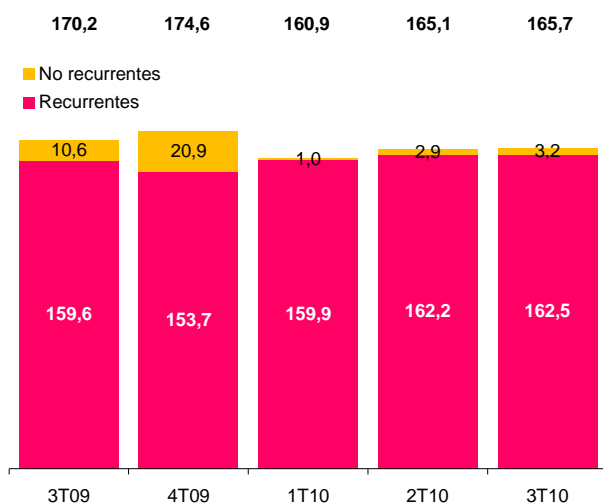
En perímetro constante, sin considerar la incorporación de Sabadell United Bank (SUB) a mediados de enero de 2010, ni el programa de *sale and leaseback* (S&L), los gastos de administración recurrentes varían un -1,4% respecto al tercer trimestre del año 2009 y aumentan un 1,1% respecto al segundo trimestre de 2010.

En concreto, los gastos de personal recurrentes en perímetro constante presentan una variación del -2,0% respecto al tercer trimestre de 2009, debido a las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

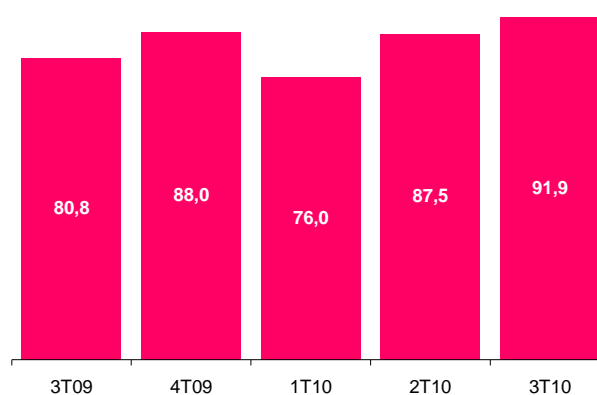
Los gastos generales de administración en perímetro constante (sin SUB ni S&L) respecto al tercer trimestre de 2009 se mantienen estables.

Respecto al segundo trimestre de 2010, el incremento es del 2,3% debido principalmente al aumento de publicidad por la estacionalidad de las campañas.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Provisiones para insolvencias y otros deterioros

(en miles de €)	3T09	2T10	3T10	Variación (%) s/ 3T09	Variación (%) s/ 2T10
Dotación genérica	315.465	-1.677	103.189	-67,3	--
Dotación específica	-427.208	-270.849	-50.224	-88,2	-81,5
Otros	-2.755	-4.821	-11.427	314,8	137,0
Dotaciones a insolvencias (neto)	-114.498	-277.347	41.538	--	--
Dotaciones y deterioros de activos financieros	-49.084	-38.789	-363	-99,3	-99,1
Deterioros y pérdidas resto de activos	-67.668	-210.182	-161.293	138,4	-23,3
Total	-231.250	-526.318	-120.118	-48,1	-77,2

Septiembre de 2010 ha sido el primer mes de implantación de la nueva Circular 3/2010 del Banco de España sobre dotaciones a insolvencias y deterioros de inmuebles. La dotación específica del tercer trimestre de 2010 asciende a -50,2 millones de euros (-427,2 millones de euros en el mismo trimestre de 2009) e incluye, principalmente, efecto calendario (-144,3 millones de euros), dotaciones por nueva morosidad (-24,0 millones de euros) e impacto de la nueva norma del Banco de España en la inversión crediticia (+120,0 millones de euros).

La dotación genérica del trimestre ha comportado una liberación neta de 103,2 millones de euros.

El epígrafe de dotaciones y deterioros de activos financieros corresponde principalmente a provisiones de títulos de la cartera de renta fija y renta variable.

La línea de pérdidas y deterioros de resto de activos engloba mayoritariamente pérdidas y dotaciones de cobertura de la cartera de activos inmobiliarios, en donde también ha influido la nueva norma del Banco de España.

Evolución del balance

(en miles de €)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.028.030	1.820.157	1.406.784	36,8
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.022.079	1.990.688	2.216.381	9,6
Activos financieros disponibles para la venta	7.370.793	8.031.761	11.217.889	52,2
Inversiones crediticias	66.016.711	65.777.852	65.458.337	-0,8
Depósitos en entidades de crédito (1)	3.496.696	2.544.962	2.556.651	-26,9
Crédito a la clientela (neto)	62.520.015	63.232.890	62.901.686	0,6
Participaciones	686.856	706.075	760.407	10,7
Activo material	1.092.814	1.140.190	958.805	-12,3
Activo intangible	705.967	669.980	694.035	-1,7
Otros activos	2.825.091	2.686.183	2.969.506	5,1
Total activo	81.748.341	82.822.886	85.682.144	4,8
Cartera de negociación y derivados	1.834.576	1.680.022	2.121.031	15,6
Pasivos financieros a coste amortizado	73.556.277	74.957.805	77.042.070	4,7
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	8.485.173	9.577.274	11.473.752	35,2
Depósitos de la clientela	39.317.833	39.130.722	43.433.351	10,5
Mercado de capitales	22.071.717	22.812.447	18.701.044	-15,3
Pasivos subordinados	2.393.919	2.039.698	2.070.764	-13,5
Otros pasivos financieros	1.287.635	1.397.664	1.363.159	5,9
Pasivos por contratos de seguros	176.216	182.186	176.152	0,0
Provisiones	362.667	313.267	309.984	-14,5
Otros pasivos	547.984	392.236	590.091	7,7
Total pasivo	76.477.720	77.525.516	80.239.328	4,9
Fondos propios (3)	5.342.888	5.226.333	5.447.844	2,0
Ajustes de valoración	-97.157	43.656	-39.046	-59,8
Intereses de minoritarios	24.890	27.381	34.018	36,7
Patrimonio neto	5.270.621	5.297.370	5.442.816	3,3
Total patrimonio neto y pasivo	81.748.341	82.822.886	85.682.144	4,8
Riesgos contingentes	7.435.938	7.658.536	7.498.913	0,8
Compromisos contingentes	16.475.364	17.019.738	15.797.328	-4,1
Total cuentas de orden	23.911.302	24.678.274	23.296.241	-2,6

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 2.059 millones de euros a 30.09.09, 1.028 millones de euros a 31.12.09, y 1.114 millones de euros a 30.09.10.

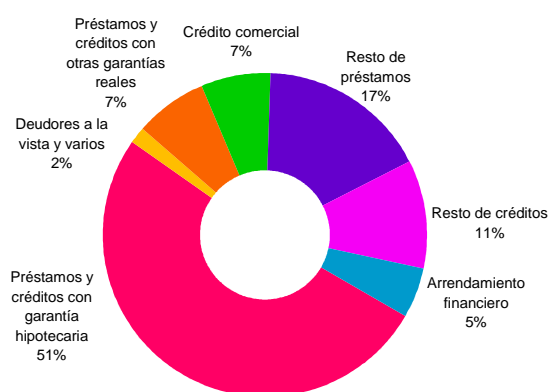
(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 2.459 millones de euros a 30.09.09, 3.711 millones de euros a 31.12.09, y 3.251 millones de euros a 30.09.10.

(3) Desde julio 2009 este importe incluye 500 millones de euros de obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

Inversión crediticia

(en miles de €)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	31.766.493	32.021.966	31.886.389	0,4
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.386.952	4.257.673	4.306.760	-1,8
Crédito comercial	4.355.618	5.031.055	4.280.959	-1,7
Resto de préstamos	10.543.495	10.900.194	11.496.697	9,0
Resto de créditos	6.694.482	6.219.049	5.438.357	-18,8
Arrendamiento financiero	3.055.431	2.928.343	2.691.276	-11,9
Deudores a la vista y varios	1.105.824	983.538	1.056.606	-4,5
Activos dudosos	2.409.165	2.650.179	3.296.448	36,8
Ajustes por periodificación	140.601	20.795	125.975	-10,4
Inversión crediticia bruta de clientes	64.458.061	65.012.792	64.579.467	0,2
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.938.046	-1.779.902	-1.677.781	-13,4
Crédito a la clientela (neto)	62.520.015	63.232.890	62.901.686	0,6
Promemoria: Total titulaciones	10.552.088	9.706.556	8.978.329	-14,9
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.732.273	6.229.809	5.678.311	-15,7
Otros activos titulizados	3.819.815	3.476.747	3.300.018	-13,6
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	10.395.627	9.613.606	8.906.075	-14,3
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.583.794	6.141.923	5.608.501	-14,8
Otros activos titulizados	3.811.833	3.471.683	3.297.574	-13,5

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

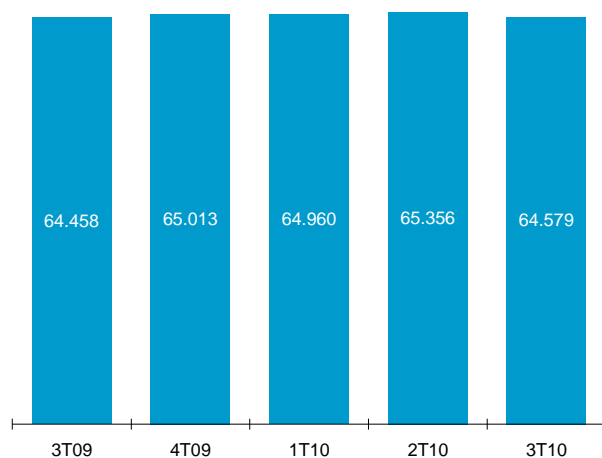


Crédito a la clientela, 30.09.10 (en %) (*)

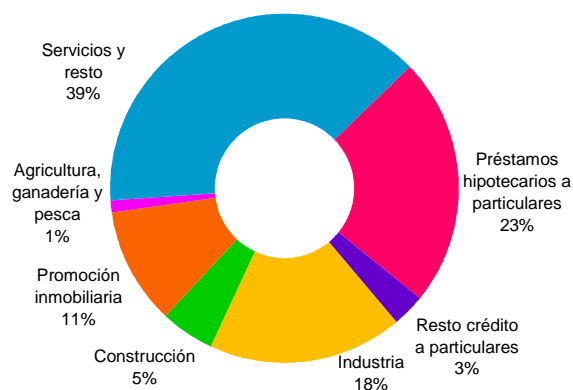


(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes (millones de €)



Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad, 30.09.10 (en %)



Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	1.698.182	1.698.182	2.712.418	59,7
Incremento por nueva morosidad	2.303.925	2.975.729	1.969.304	-14,5
Entradas créditos corrientes provisionados	76.386	140.236	988.076	--
Recuperaciones	-1.544.914	-2.034.351	-1.787.735	15,7
Amortización	-36.275	-67.378	-477.733	--
Total riesgos dudosos	2.497.304	2.712.418	3.404.330	36,3
Inversión crediticia bruta de clientes	64.458.061	65.012.792	64.579.467	0,2
Riesgos contingentes	7.435.938	7.658.536	7.498.913	0,8
Total riesgos	71.893.999	72.671.328	72.078.380	0,3
Provisiones cobertura específica	1.357.024	1.461.429	1.485.856	9,5
Provisiones cobertura genérica	723.559	411.014	285.073	-60,6
Total fondos para insolvencias	2.080.583	1.872.443	1.770.929	-14,9
Ratio de morosidad (%)	3,47	3,73	4,72	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	83,31	69,03	52,02	

El ratio de morosidad a 30 de septiembre de 2010 se sitúa en el 4,72%, frente al 4,38% del cierre del segundo trimestre del ejercicio.

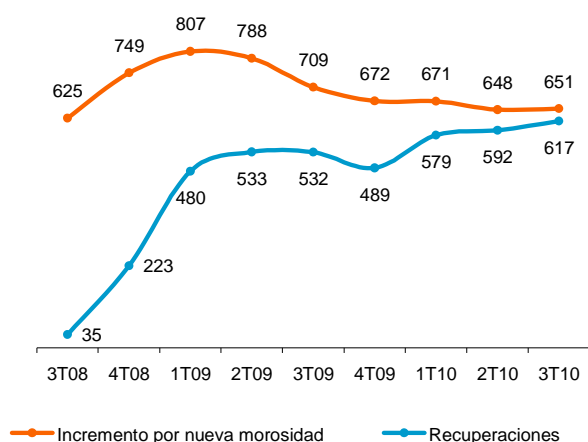
La tasa de morosidad continua estando sensiblemente por debajo de la tasa media del sector.

Aproximadamente, un 68% del total de saldos dudosos está garantizado mediante hipotecas y el resto presenta diversos esquemas de garantías personales o avales,

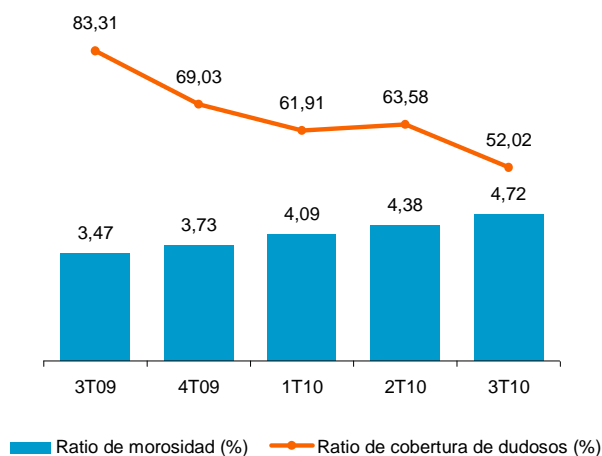
resto que se corresponde principalmente a exposiciones frente a empresas, para las cuales la entidad dispone de una plataforma de recuperación altamente especializada.

A 30 de septiembre de 2010, el ratio de cobertura se sitúa en el 52,02%. La cobertura se eleva hasta el 114,16% si se incluyen las garantías hipotecarias.

Entradas y recuperaciones de morosos (millones de €)



Ratios de morosidad y cobertura (en %)



(en miles de €)

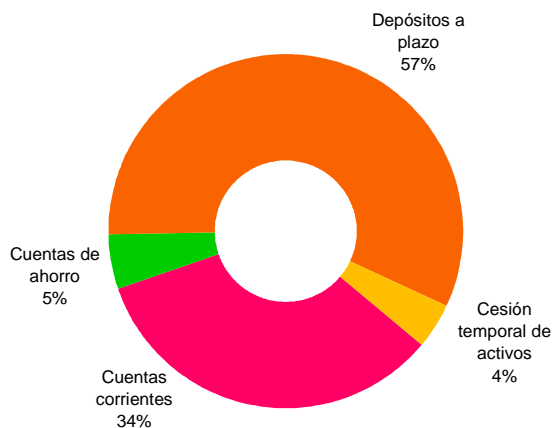
	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Incremento por nueva morosidad	709.012	671.804	670.885	647.723	650.696
Entradas créditos corrientes provisionados	40.968	63.850	349.669	256.400	382.007
Recuperaciones	-531.895	-489.437	-578.889	-591.560	-617.286
Amortización	-9.170	-31.103	-183.349	-93.084	-201.300
Movimiento neto de riesgos morosos y dudosos	208.915	215.114	258.316	219.479	214.117
Total riesgos dudosos	2.497.304	2.712.418	2.970.734	3.190.213	3.404.330

Recursos gestionados

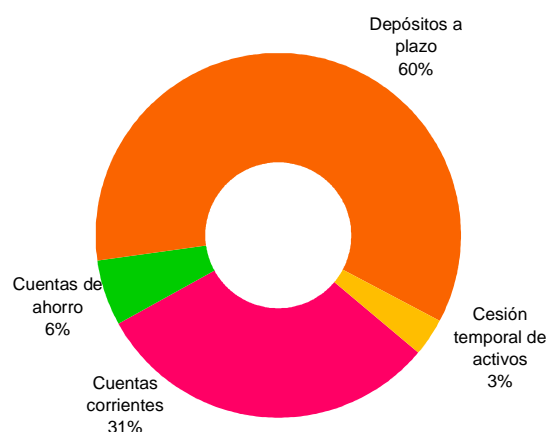
(en miles de €)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	38.309.764	38.131.235	42.607.586	11,2
Depósitos de clientes	39.317.833	39.130.722	43.433.351	10,5
Cuentas corrientes	13.140.664	13.042.350	13.306.976	1,3
Cuentas de ahorro	1.889.113	1.939.003	2.478.129	31,2
Depósitos a plazo	22.279.987	22.149.882	25.824.106	15,9
Cesión temporal de activos	1.651.102	1.723.792	1.458.416	-11,7
Ajustes por periodificación	272.532	194.632	299.601	9,9
Ajustes por cobertura con derivados	84.435	81.063	66.123	-21,7
Empréstitos y otros valores negociables	22.071.717	22.812.447	18.701.044	-15,3
Pasivos subordinados	2.393.919	2.039.698	2.070.764	-13,5
Pasivos por contratos de seguros	176.216	182.186	176.152	0,0
Recursos en balance	63.959.685	64.165.053	64.381.311	0,7
Fondos de inversión	8.622.350	9.150.665	8.393.390	-2,7
FI de renta variable	339.000	425.626	432.229	27,5
FI mixtos	394.049	416.681	400.002	1,5
FI de renta fija	2.614.650	3.010.221	2.196.235	-16,0
FI garantizado	2.125.026	2.013.589	1.822.096	-14,3
FI inmobiliario	955.320	1.034.221	1.041.602	9,0
Sociedades de inversión	1.337.834	1.338.519	1.223.013	-8,6
IIC comercializadas no gestionadas	856.471	911.808	1.278.213	49,2
Gestión de patrimonios	519.317	763.010	1.068.006	105,7
Fondos de pensiones	2.442.076	2.787.969	2.760.451	13,0
Individuales	1.236.424	1.559.463	1.595.070	29,0
Empresas	1.175.111	1.196.328	1.135.200	-3,4
Asociativos	30.541	32.178	30.181	-1,2
Seguros comercializados	5.346.296	5.380.398	5.605.259	4,8
Recursos gestionados	80.889.724	82.247.095	82.208.417	1,6

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

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

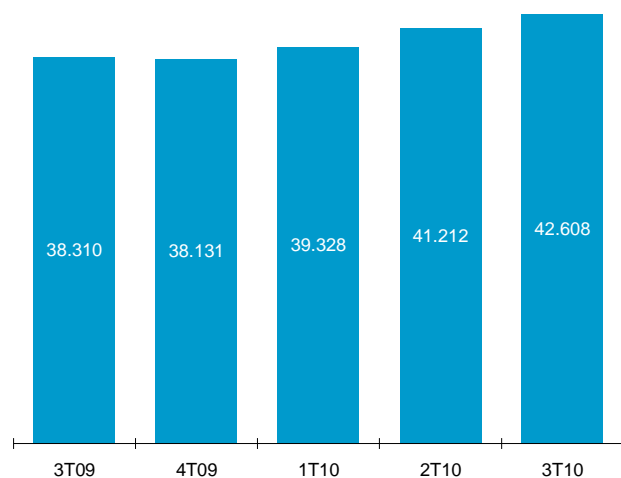


Depósitos de clientes, 30.09.10 (en %) (*)

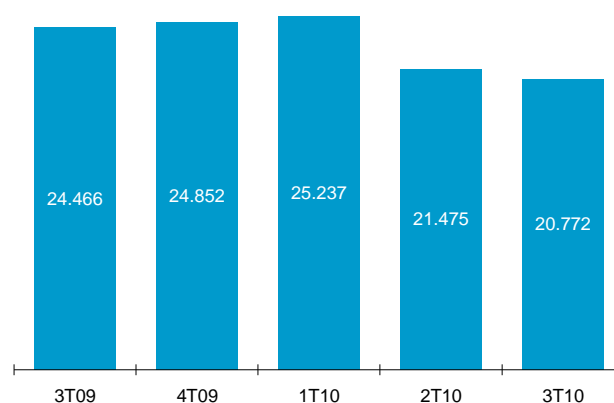


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variación (%) interanual
Fondos propios	5.342.888	5.226.333	5.447.844	2,0
Capital	150.000	150.000	150.000	0,0
Reservas	4.378.382	4.360.047	4.613.110	5,4
Otros instrumentos de capital (1)	500.000	500.000	498.375	-0,3
Menos: valores propios	-69.936	-138.203	-153.952	120,1
Beneficio atribuido al grupo	468.442	522.489	340.311	-27,4
Menos: dividendos y retribuciones	-84.000	-168.000	0	-100,0
Ajustes de valoración	-97.157	43.656	-39.046	-59,8
Intereses de minoritarios	24.890	27.381	34.018	36,7
Patrimonio neto	5.270.621	5.297.370	5.442.816	3,3

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

Ratio BIS

(en miles de €)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variación (%) interanual
Capital	150.000	150.000	150.000	0,0
Reservas	4.514.073	4.456.488	4.542.788	0,6
Obligaciones convertibles en acciones	500.000	500.000	498.375	-0,3
Intereses de minoritarios	28.655	30.612	38.658	34,9
Deducciones	-657.286	-613.995	-818.438	24,5
Recursos core capital	4.535.442	4.523.105	4.411.383	-2,7
Core capital (%)	7,70	7,66	7,84	
Acciones preferentes y deducciones	732.538	847.808	614.844	-16,1
Recursos de primera categoría	5.267.980	5.370.913	5.026.227	-4,6
Tier I (%)	8,94	9,10	8,93	
Provisiones genéricas computables	333.200	329.564	272.983	-18,1
Deuda subordinada	1.183.700	880.200	1.098.200	-7,2
Ajustes de valoración	24.464	25.327	0	-100,0
Deducciones	-216.436	-229.278	-255.804	18,2
Recursos de segunda categoría	1.324.928	1.005.813	1.115.379	-15,8
Tier II (%)	2,25	1,70	1,98	
Base de capital	6.592.908	6.376.726	6.141.606	-6,8
Recursos mínimos exigibles	4.715.105	4.722.851	4.503.787	-4,5
Excedentes de recursos	1.877.803	1.653.875	1.637.819	-12,8
Ratio BIS (%) (*)	11,19	10,80	10,91	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	58.938.813	59.035.638	56.297.338	-4,5

(*) 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	03.06.2010	A	F1	B/C	3	Estable	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	03.04.2009	A	A1			Negativa	
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 información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

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

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

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

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

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

30.09.2009	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.421.269	383.653	50.675.590	15,3%	43,2%	6.705	1.184
Banca Corporativa	148.273	92.573	9.617.039	11,9%	12,8%	95	2
Banco Urquijo	38.047	13.306	2.194.141	6,3%	63,8%	247	14
Gestión de Activos	25.792	12.345	8.622.350 (**)	28,8%	52,1%	137	--
Suma		501.877 (*)					

30.09.2010	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.271.903	418.549	50.197.138	17,0%	48,5%	6.545	1.168
Banca Corporativa	169.065	142.836	10.468.039	16,9%	12,0%	88	2
Banco Urquijo	37.540	10.526	1.830.445	4,7%	61,1%	226	14
Gestión de Activos	23.018	9.088	8.393.390 (**)	30,0%	60,4%	143	--
Suma		580.999 (*)					

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

(**) Los patrimonios de fondos de inversión reflejan el saldo posición al cierre del periodo.

La acción

	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	88.902	89.910	96.567	8,6
Número de acciones	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	2.685.838	3.226.635	6.141.732	128,7
Valor de cotización (€)				
Inicio	4,850	4,850	3,875	
Máxima	5,300	5,300	4,550	
Mínima	2,940	2,940	3,095	
Cierre	5,055	3,875	3,674	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.066.000	4.650.000	4.408.800	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,52	0,44	0,38	
Valor contable por acción (€)	4,45	4,36	4,54	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,14	0,89	0,81	
PER (valor de cotización / BPA)	9,71	8,74	9,69	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.300.341.160	1.300.341.160	1.300.015.050	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,48	0,41	0,35	
Valor contable por acción (€)	4,11	4,02	4,19	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,23	0,96	0,88	