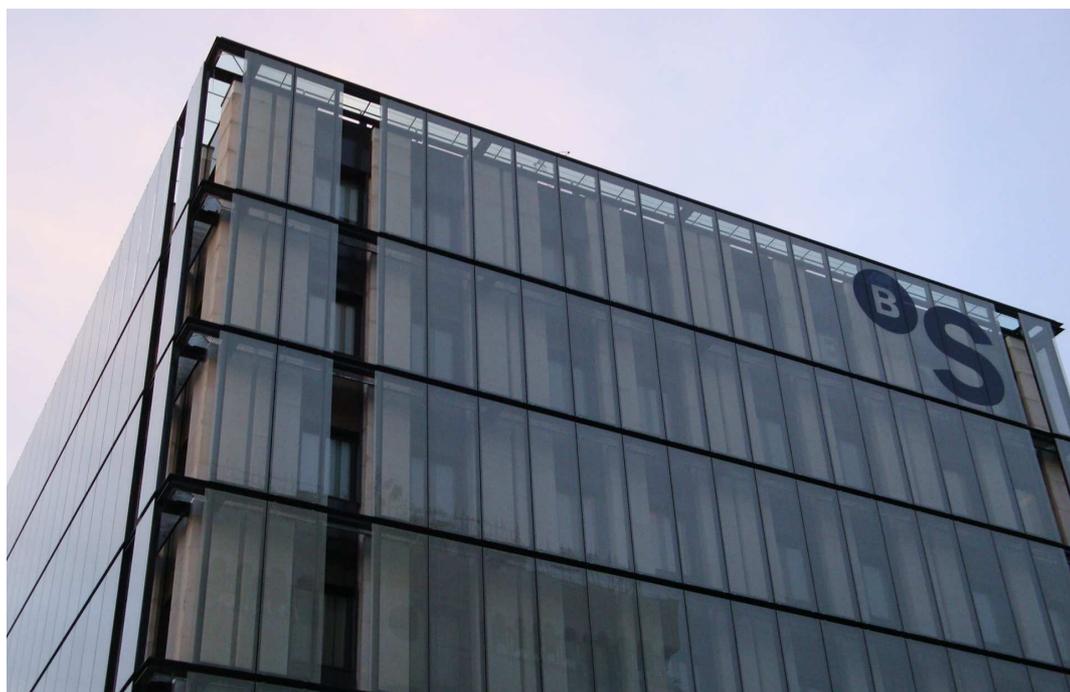


# Informe financiero trimestral

Cuarto trimestre de 2008



Introducción	3
Principales magnitudes	8
Evolución de la cuenta de resultados	9
Evolución del balance	15
Resultados por unidades de negocio	22
La acción	27

**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 financiero internacional*

En el cuarto trimestre de 2008 se ha acentuado la inestabilidad en los mercados financieros internacionales a raíz de la quiebra de Lehman Brothers a mediados de septiembre. Los problemas financieros se han ido generalizando, adquiriendo una dimensión global. El agravamiento de la situación financiera ha llevado a las autoridades a reconocer el riesgo sistémico de la crisis y a anunciar un primer grupo de medidas dirigidas a garantizar la estabilidad financiera, intentando asegurar un funcionamiento adecuado del sistema de pagos, tratando de restaurar la confianza del público en el sistema financiero y, en última instancia, unas condiciones de liquidez adecuadas en las instituciones financieras. Entre estas medidas se encuentra, por ejemplo, la intensificación de las inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales, en muchos casos ampliando el colateral aceptable en las operaciones de financiación a las instituciones financieras y el tipo de instituciones elegibles. Un segundo grupo de medidas se han dirigido a garantizar la financiación en el sistema bancario. En este sentido, los gobiernos de las principales economías mundiales han garantizado la emisión de nueva deuda bancaria, han adquirido activos del balance de las entidades financieras y han intercambiado los mismos por títulos del Estado. Un tercer grupo de medidas se ha dirigido a proveer a las instituciones financieras de capital para asegurar la financiación de la economía real y, en algunos casos, evitar la propia quiebra de determinadas entidades.

#### *Contexto económico*

La crisis financiera ha acabado impactando de forma severa en la economía real, que ha perdido un importante dinamismo en los últimos meses del año, con crecimientos trimestrales negativos en las principales economías. En Estados Unidos, el Producto Interior Bruto (PIB) apenas avanzó un +0,7% anual en el tercer trimestre (2º Trim.: +2,1%), con el peor comportamiento del consumo privado desde 1991. Además, la inversión privada continúa retrocediendo, influida por el mal comportamiento del componente residencial. En la zona euro y Reino Unido, la desaceleración también ha sido acusada, con crecimientos del PIB del +0,6% anual (2º Trim.: +1,4%) y del +0,3% anual (2º Trim.: +1,7%), respectivamente. En el caso británico, es la tasa más baja desde el año 1992. En Japón, la economía ha retrocedido en términos anuales un -0,5% (2º Trim.: +0,7%). En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado a la baja y de forma generalizada las previsiones de crecimiento para la economía mundial en 2009, hasta el +2,2% (2008: +3,7%). El organismo prevé que los países desarrollados se contraigan un -0,3%, lo que representaría la primera recesión conjunta desde la Segunda Guerra Mundial. En este contexto, las autoridades económicas han tenido que actuar para apoyar la actividad. Así, se han presentado planes de estímulo fiscal en las distintas regiones y los bancos centrales han llevado a cabo bajadas de tipos sustanciales. La caída del precio del petróleo, que ha

alcanzado mínimos desde mediados de 2004, sigue favoreciendo una moderación de las tasas de inflación. En algunos casos, también se ha observado un menor incremento de los componentes de precios que excluyen alimentos y energía.

#### *Mercados de renta fija*

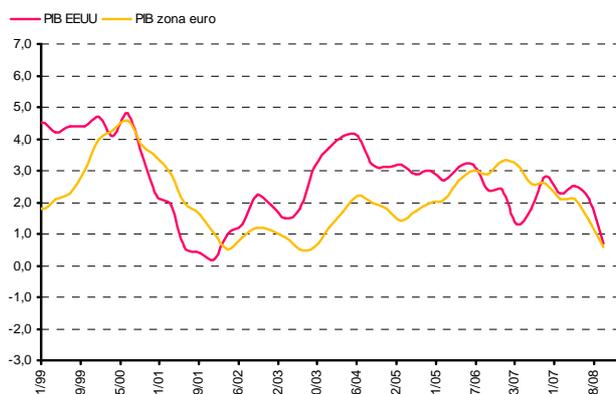
Las autoridades monetarias se han centrado en inyectar la liquidez necesaria en el sistema financiero. Después de la bajada coordinada de tipos oficiales llevada a cabo por los principales bancos centrales del mundo en octubre, han continuado relajando sus políticas monetarias. La Reserva Federal (Fed) ha recortado el tipo rector hasta un rango del 0-0,25% (desde el 2% de principios de octubre) y ha apuntado que las débiles condiciones económicas justificarían unos tipos de interés en niveles excepcionalmente reducidos durante un tiempo. En adelante, el objetivo de política monetaria será apoyar el funcionamiento de los mercados financieros y estimular la economía a través de operaciones de mercado abierto y otras medidas que contribuyan a mantener el tamaño del balance de la Fed en un nivel elevado. El Banco Central Europeo (BCE) ha situado el tipo rector en el 2,50% (desde el 4,25% a principios de octubre), nivel que no se observaba desde mediados de 2006. El BCE considera que la inflación permanecerá en línea con la estabilidad de precios en el horizonte de política monetaria relevante.

Los mercados de deuda pública a largo plazo han finalizado el trimestre con un saldo marcadamente positivo, tanto en Estados Unidos como en la zona euro, debido a la actuación de la deuda pública como activo refugio, en un contexto de elevada desconfianza en los mercados de crédito. A esto se han sumado las importantes bajadas de tipos de interés oficiales, la moderación de la inflación y la intensificación de la debilidad económica en las distintas regiones. De esta forma, en Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años se ha situado en el 2,21%, desde el 3,83% de finales del tercer trimestre. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha acabado en el 2,95%, frente al 4,02% del cierre del trimestre previo.

#### *Mercados de divisas*

El dólar ha terminado el año en niveles similares al cierre del tercer trimestre, en 1,40 USD/EUR. La actuación de la deuda pública estadounidense como activo refugio y la repatriación de capitales han apoyado a la moneda estadounidense durante la primera mitad del trimestre. Posteriormente, el dólar se depreció a partir de las acusadas bajadas de tipos oficiales y la debilidad económica y financiera en Estados Unidos. La libra esterlina se ha depreciado más de un 20% frente al euro, cerrando el año en 0,96 GBP/EUR. Por otro lado, la salida de los inversores en activos con elevado riesgo sigue favoreciendo al yen, que ha terminado el trimestre en niveles que no se observaban desde 1995, en torno a 91 JPY/USD.

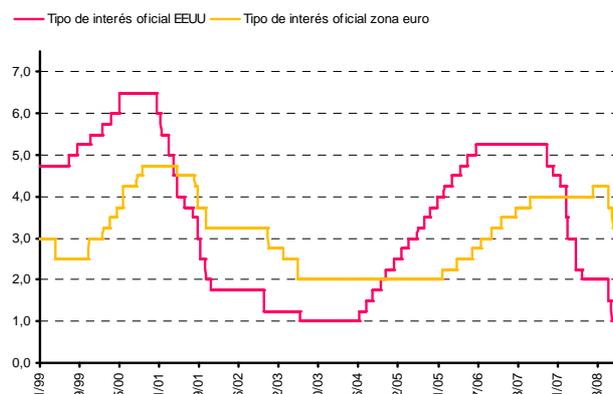
PIB – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



## Mercados emergentes

La desaceleración económica se ha intensificado de forma importante en las economías emergentes y las presiones inflacionistas han remitido. La menor financiación de las operaciones comerciales, fruto de una mayor desconfianza en los mercados de crédito, se ha puesto de manifiesto claramente en los datos de actividad. En China, por ejemplo, las exportaciones han retrocedido en noviembre, en términos anuales, por primera vez en siete años y, en Rusia, la producción industrial ha experimentado su peor comportamiento desde 1998. La caída de los precios de las materias primas ha afectado negativamente a los países latinoamericanos. En este contexto, el FMI revisó a la baja la previsión de crecimiento para las economías emergentes en 2009 hasta el +5,1%, algo más optimista que el Banco Mundial, con un pronóstico del +4,5%. En general, la respuesta de las autoridades nacionales ha sido aplicar políticas económicas expansivas, a través de reducciones sustanciales en los tipos de interés oficiales y planes de estímulo económico. En el caso de India, por ejemplo, el banco central ha rebajado el tipo rector más de dos puntos porcentuales en apenas tres meses. A estas medidas se sumó la respuesta coordinada de las autoridades a nivel internacional, promoviendo los flujos comerciales y dando soporte financiero a los países con mayores dificultades. Sin embargo, la persistencia de riesgos en aquellos países con elevado endeudamiento exterior y, especialmente, para los que tienen unos tipos de cambio controlados (Rusia o los países bálticos) han generado nuevas rebajas de rating. Este ha sido el caso de Argentina (B-), Hungría (BBB), Rusia (BBB), Letonia (BBB-) o Rumania (BB+). Sin embargo, Standard & Poor's ha aumentado la calificación crediticia de Eslovaquia (A+) a las puertas de su incorporación a la zona euro en enero de 2009.

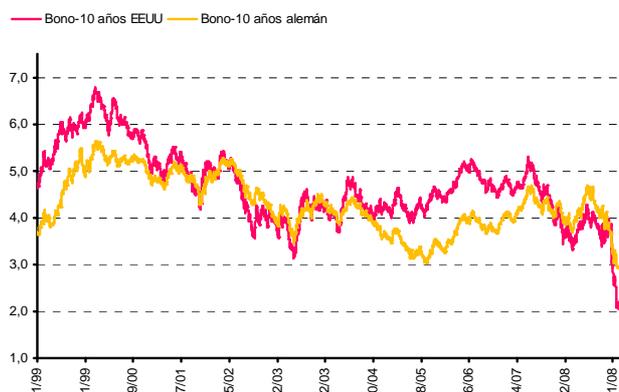
Tipo de interés oficial – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



## Mercados de renta variable

Las bolsas han acumulado importantes caídas en el último trimestre. La volatilidad extrema y el intenso flujo de noticias han centrado el interés de los inversores. Han destacado los datos macroeconómicos, las medidas de estímulo fiscal adoptadas por los gobiernos, los recortes de los tipos de interés oficiales por parte de varios bancos centrales, los rescates de entidades financieras y el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. La campaña de publicación de resultados del tercer trimestre ha decepcionado, predominando las alertas de beneficios y la incertidumbre sobre las estimaciones. Ante el continuo deterioro del entorno macroeconómico, los precios de las materias primas han disminuido significativamente. En este sentido, el precio del barril de Brent ha caído un -53,56%. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500® y el NASDAQ han perdido en euros un -21,93% y -24%, respectivamente. Por otro lado, el gobierno ha presentado un plan de rescate para el sector automovilístico. En Europa, el Dow Jones STOXX 50® ha caído un -20,92%. El gobierno holandés ha anunciado inyecciones de hasta 10.000 millones de euros en ING y el gobierno francés 10.500 millones de euros en los seis mayores bancos del país. En España, el IBEX 35® ha retrocedido un -16,31%. En Latinoamérica, el índice brasileño ha perdido en euros un -36,49%, y el índice de la bolsa mexicana un -28,36%. En Japón, el NIKKEI 300 ha caído en euros un -7,09%.

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



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



## Hechos destacados del cuarto trimestre de 2008

### Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008, 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.

Asimismo, los estados financieros consolidados del grupo a 31 de diciembre de 2008 recogen las reclasificaciones contables derivadas de la venta del 50% del negocio asegurador a Zurich, llevada a cabo en el ejercicio 2008. En concreto, y a efectos de la cuenta de pérdidas y ganancias, los resultados netos correspondientes a las compañías de seguros y pensiones afectadas, se muestran en resultados de las sociedades integradas por el método de la participación y en resultados de las operaciones interrumpidas (50% en ambos casos). Esta última rúbrica recoge asimismo la plusvalía neta resultante de la operación.

En aras a efectuar una comparativa homogénea con la cuenta de resultados del año 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 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. Asimismo, y también a efectos comparativos, la cuenta de resultados de 2007 se ha modificado teniendo en cuenta las reclasificaciones contables derivadas de la antedicha venta del 50% del negocio asegurador.

### Evolución principales magnitudes

En un entorno general excepcionalmente adverso para la actividad en los mercados financieros, Banco Sabadell ha cubierto su 127 ejercicio social, obteniendo un resultado consolidado que reafirma la sólida progresión del negocio ordinario y pone de manifiesto el esfuerzo realizado para asegurar la atención de las necesidades financieras de sus clientes y fortalecer aún más la solvencia de la entidad, manteniendo una excelente calidad de riesgo y el liderazgo en calidad de servicio.

Al cierre anual, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo crecen un 4,7% y suman 80.378,07 millones de euros.

El resultado anual, sin extraordinarios y antes de impuestos, es de 831,0 millones de euros, un 1,7% superior al registrado tras el mismo periodo del año anterior.

El beneficio neto atribuido suma 673,84 millones de euros, y es un 13,9% inferior al obtenido tras el cierre del ejercicio anterior, una vez anticipadas dotaciones extraordinarias para cubrir riesgos de crédito y saneamiento de activos, bajo criterios de máxima cautela frente al previsible empeoramiento del actual ciclo económico.

## Evolución del balance

A 31 de diciembre de 2008, la inversión crediticia bruta a clientes suma 64.704,2 millones de euros y es un 2,3% superior a la registrada al cierre del ejercicio anterior.

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 2,35% y se mantiene inferior a la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos y en mora es ahora del 106,93% y no se ha utilizado el fondo de provisiones genéricas.

La intensa y persistente actuación comercial enfocada a la captación de recursos invertibles llevada a cabo durante todo el año ha permitido aumentar significativamente los depósitos de clientes, que crecen un 17,9 % interanual (12,8% ajustando en 2007 el efecto de desconsolidar los depósitos del negocio asegurador), destacando los depósitos a plazo, que suman 21.250,31 millones de euros y se incrementan un 35,4% en los últimos doce meses (26,4% ajustando en 2007 el efecto de desconsolidar los depósitos del negocio asegurador).

## Márgenes y beneficios

El incremento de los volúmenes medios de inversión y de recursos, la eficaz gestión de los diferenciales en la asignación de precios del activo y el pasivo y el estricto control sobre los costes recurrentes han sido fundamentales para que la cuenta de resultados anual consolidada presente, a 31 de diciembre, una buena evolución de los márgenes del negocio ordinario, que evidencia el acierto de la estrategia con la que se han abordado las dificultades del entorno y la fuerte competencia de mercado que han marcado el ejercicio.

Así, el margen de intereses anual suma 1.452,84 millones de euros y es un 10,3% superior al obtenido en el ejercicio precedente.

La aportación a los resultados anuales de las sociedades del grupo que consolidan por el método de la participación

aumenta un 21,8% y alcanza los 63,62 millones de euros, con una muy destacable contribución de las participadas de bancaseguros y de las filiales de capital-riesgo Bidsa y Aurica XXI.

Los ingresos netos por comisiones reflejan la situación de mercado y suman 557,74 millones de euros, siendo un 8,7% inferiores a los registrados el año anterior.

El margen bruto, una vez contabilizados también los resultados por operaciones financieras, que suman 67,87 millones de euros, alcanza los 2.226,85 millones de euros y es un 3,0% mayor al obtenido al cierre de 2007.

De un año a otro, la férrea disciplina en el gasto y la aplicación intensiva de los diferentes programas de eficiencia previstos en el plan Óptima sitúan los costes de explotación en los 979,17 millones de euros, siendo un 3,6% inferiores a los del año anterior, de forma que la ratio de eficiencia es ahora del 43,97% y mejora sensiblemente respecto al 47,00% resultante a 31 de diciembre de 2007.

La buena marcha de los ingresos frente a la contención y disminución de los costes hace que el margen de explotación consolidado crezca un 9,6% interanual y alcance los 1.114,61 millones de euros.

Ante el previsible empeoramiento del actual ciclo económico y bajo criterios de máxima prudencia, Banco Sabadell ha destinado íntegramente las plusvalías netas obtenidas de la venta del 50% de su negocio de seguros a incrementar su solvencia, anticipando dotaciones extraordinarias para la cobertura de riesgos de crédito por 320,3 millones euros y para saneamiento de activos por 296,7 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2008, la ratio de Core Capital se eleva al 8,1%, desde el 7,3% de la misma fecha del año anterior, incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas constituidas netas de impuestos.

(millones de €)	2007	2008	Variación (%) interanual
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.017,4</b>	<b>1.114,6</b>	<b>9,6</b>
Dotaciones a insolvencias ordinarias	-200,0	-283,6	41,8
<b>Beneficio antes de impuestos ordinario</b>	<b>817,4</b>	<b>831,0</b>	<b>1,7</b>
Plusvalías por venta de activos	140,7	650,7	362,5
Provisiones extraordinarias insolvencias	17,0	-320,3	--
Provisiones cartera de valores, inmuebles y otros	4,2	-296,7	--
<b>Beneficio antes de impuestos total (incluyendo operaciones interrumpidas)</b>	<b>979,3</b>	<b>864,7</b>	<b>-11,7</b>
Impuestos (incluyendo operaciones interrumpidas)	-191,7	-188,9	-1,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios	5,3	2,0	-61,7
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>782,3</b>	<b>673,8</b>	<b>-13,9</b>

## *Otros hechos destacados*

### ***El Plan director Óptima***

En 2008, se inició la implementación y aplicación del nuevo plan director Óptima, cuya misión es incrementar la eficiencia y la productividad comercial mediante la optimización de las capacidades y el modelo operacional. El objetivo es que, al cierre de 2010, Banco Sabadell se sitúe entre las entidades más eficientes y rentables del mercado nacional y haya consolidado su posición como entidad líder en aquellas áreas de negocio donde tiene reconocidas fortalezas y una sólida posición en calidad de servicio.

### ***Alianza con el grupo asegurador Zurich***

Durante el ejercicio, se ha formalizado una alianza con el grupo asegurador Zurich, líder en el mundo del seguro, para desarrollar en España el negocio de bancaseguros con vocación de liderazgo. Se trata de un importante acuerdo de carácter estratégico con un efecto multiplicador sobre la actividad actual y futura de Banco Sabadell en lo que a la comercialización de seguros y otros productos de previsión en España se refiere. En el marco de esta alianza, Banco Sabadell ha vendido a esta compañía multinacional, el 50% de su grupo asegurador con unas plusvalías netas de 512 millones de euros.

### ***Creación de SOLVIA***

En 2008, y con el objetivo de gestionar los activos inmobiliarios del grupo se ha constituido la sociedad filial SOLVIA con la que Banco Sabadell quiere aprovechar su experiencia de éxito en la gestión de suelo urbanizable, la promoción inmobiliaria y la administración de inmuebles en alquiler para rentabilizar las oportunidades que pueda comportar el cambio de ciclo inmobiliario.

### ***Liderazgo en calidad de servicio al cliente***

Un año más, la calidad de servicio de Banco Sabadell y su grupo se mantiene inalterable y a la cabeza de la banca española, a tenor de la renovación de la certificación europea de excelencia en la gestión (Sello de Oro) de que ha sido objeto, por parte de la European Foundation Quality Management, y los datos hechos públicos por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España en los que Banco Sabadell figura reiteradamente como la entidad financiera con un menor número de reclamaciones presentadas.

## Principales magnitudes

	31.12.07	31.12.08	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>			
Total activo	76.776.002	80.378.065	4,7
Inversión crediticia bruta de clientes	63.219.330	64.704.240	2,3
Recursos en balance	65.620.880	63.478.952	-3,3
De los que:			
Depósitos de clientes (ex-repos)	30.651.756	36.134.150	17,9
Fondos de inversión	15.548.492	9.436.042	-39,3
Fondos de pensiones	3.502.159	2.440.533	-30,3
Recursos gestionados	86.578.086	80.414.900	-7,1
Fondos propios	4.501.383	4.627.216	2,8
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>			
Margen de intereses	1.316.662	1.452.844	10,3
Margen bruto	2.161.816	2.226.845	3,0
Margen antes de dotaciones	1.017.352	1.114.613	9,6
Beneficio atribuido al grupo	782.335	673.835	-13,9
<b>Ratios (%)</b>			
ROA	1,08	0,85	
ROE	20,37	16,16	
Eficiencia (1)	47,00	43,97	
Core Capital (2)	6,01	6,67	
Core Capital ajustado (2) (3)	7,33	8,06	
Tier I (2)	7,22	7,28	
Tier I ajustado (2) (3)	8,54	8,68	
Ratio BIS (2)	10,87	9,78	
<b>Gestión del riesgo</b>			
Riesgos morosos (miles de €)	331.673	1.698.182	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.307.765	1.815.843	
Ratio de morosidad (%)	0,47	2,35	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	394,29	106,93	
Ratio de cobertura de créditos de clientes (%)	2,07	2,81	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>			
Número de accionistas	80.669	88.289	
Número de acciones	1.224.013.680	1.200.000.000	
Valor de cotización (€)	7,41	4,85	
Capitalización bursátil (miles de €)	9.069.941	5.820.000	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA)	0,64	0,56	
PER (valor de cotización / BPA)	11,59	8,64	
Valor contable por acción (€)	3,68	3,86	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,01	1,26	
<b>Otros datos</b>			
Oficinas nacionales	1.225	1.225	
Empleados	10.234	9.929	
Cajeros	1.474	1.466	

(1) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto.

(2) Ratio a 31.12.08 calculado bajo criterios de Basilea II con modelos aprobados por el Banco de España y con ahorro limitado por floor del 90%.

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

## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	2007	2008	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3.688.808	4.404.539	19,4
Intereses y cargas asimiladas	-2.372.146	-2.951.695	24,4
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.316.662</b>	<b>1.452.844</b>	<b>10,3</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	14.466	7.163	-50,5
Resultados entidades valoradas método participación	52.217	63.623	21,8
Comisiones netas	611.119	557.741	-8,7
Resultados operaciones financieras (neto)	95.033	67.873	-28,6
Diferencias de cambio (neto)	56.342	51.242	-9,1
Otros productos y cargas de explotación	15.977	26.359	65,0
<b>Margen bruto</b>	<b>2.161.816</b>	<b>2.226.845</b>	<b>3,0</b>
Gastos de personal	-695.024	-651.140	-6,3
Otros gastos generales de administración	-321.096	-328.030	2,2
Amortización	-128.344	-133.062	3,7
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.017.352</b>	<b>1.114.613</b>	<b>9,6</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-207.073	-879.734	324,8
Plusvalías por venta de activos corrientes	140.725	24.933	-82,3
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	19.842	428.366	--
Impuesto sobre beneficios	-183.234	-12.322	-93,3
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>787.612</b>	<b>675.856</b>	<b>-14,2</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	5.277	2.021	-61,7
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>782.335</b>	<b>673.835</b>	<b>-13,9</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	73.162.349	79.921.509	
Beneficio por acción (€)	0,64	0,56	

### Evolución trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	1T07	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	3T08	4T08	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	811.692	882.235	961.412	1.033.469	1.034.879	1.073.886	1.164.274	1.131.500	9,5
Intereses y cargas asimiladas	-498.598	-555.368	-621.900	-696.280	-687.737	-710.842	-796.401	-756.715	8,7
<b>Margen de intereses</b>	<b>313.094</b>	<b>326.867</b>	<b>339.512</b>	<b>337.189</b>	<b>347.142</b>	<b>363.044</b>	<b>367.873</b>	<b>374.785</b>	<b>11,1</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	679	6.947	641	6.199	1.052	809	5.118	184	-97,0
Resultados entidades valoradas método participación	10.339	16.675	12.738	12.465	13.499	18.778	6.112	25.234	102,4
Comisiones netas	163.383	158.177	142.383	147.176	138.779	150.829	134.706	133.427	-9,3
Resultados operaciones financieras (neto)	23.732	18.425	34.552	18.324	27.014	13.855	17.523	9.481	-48,3
Diferencias de cambio (neto)	14.623	11.740	14.476	15.503	10.417	14.196	14.512	12.117	-21,8
Otros productos y cargas de explotación	7.236	7.235	597	909	7.995	6.500	2.270	9.594	--
<b>Margen bruto</b>	<b>533.086</b>	<b>546.066</b>	<b>544.899</b>	<b>537.765</b>	<b>545.898</b>	<b>568.011</b>	<b>548.114</b>	<b>564.822</b>	<b>5,0</b>
Gastos de personal	-153.234	-159.841	-173.186	-208.763	-153.592	-163.021	-166.510	-168.017	-19,5
Otros gastos generales de administración	-74.170	-75.593	-76.895	-94.438	-72.222	-78.227	-81.465	-96.116	1,8
Amortización	-29.250	-30.650	-38.022	-30.422	-31.793	-33.831	-37.496	-29.942	-1,6
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>276.432</b>	<b>279.982</b>	<b>256.796</b>	<b>204.142</b>	<b>288.291</b>	<b>292.932</b>	<b>262.643</b>	<b>270.747</b>	<b>32,6</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-17.792	-57.478	-27.274	-104.529	-40.105	-42.991	-381.686	-414.952	297,0
Plusvalías por venta de activos corrientes	3.179	49.823	27.696	60.027	20.086	3.556	1.529	-238	--
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	4.600	4.931	4.616	5.695	5.569	5.404	417.393	0	-100,0
Impuesto sobre beneficios	-58.491	-63.231	-75.645	14.133	-55.703	-46.811	34.293	55.899	295,5
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>207.928</b>	<b>214.027</b>	<b>186.189</b>	<b>179.468</b>	<b>218.138</b>	<b>212.090</b>	<b>334.172</b>	<b>-88.544</b>	<b>--</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	320	2.208	1.146	1.603	862	881	477	-199	--
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>207.608</b>	<b>211.819</b>	<b>185.043</b>	<b>177.865</b>	<b>217.276</b>	<b>211.209</b>	<b>333.695</b>	<b>-88.345</b>	<b>--</b>
Promemoria:									
Activos totales medios	70.804.807	71.986.038	74.237.537	75.556.977	77.645.228	79.870.549	81.657.859	80.487.105	
Beneficio por acción (€)	0,17	0,17	0,15	0,15	0,18	0,17	0,27	-0,07	

## Margen de intereses

### Rendimiento medio de la inversión

2007 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	5.133.670	3,45	43.660	4.129.474	3,90	40.146	4.210.371	4,19	44.513	3.825.142	4,44	42.805
Crédito a la clientela	54.764.667	5,17	699.034	57.510.401	5,32	763.810	60.142.056	5,47	829.074	60.937.127	5,72	877.968
Cartera de renta fija	4.930.558	3,47	42.208	4.317.972	3,94	42.386	4.257.212	4,30	46.142	4.525.708	4,80	54.738
<b>Subtotal</b>	<b>64.828.895</b>	<b>4,91</b>	<b>784.902</b>	<b>65.957.847</b>	<b>5,15</b>	<b>846.342</b>	<b>68.609.639</b>	<b>5,32</b>	<b>919.729</b>	<b>69.287.977</b>	<b>5,59</b>	<b>975.511</b>
Cartera de renta variable	968.199	--	--	873.035	--	--	997.041	--	--	1.283.203	--	--
Activo material e inmaterial	1.629.118	--	--	1.675.692	--	--	1.708.272	--	--	1.687.741	--	--
Otros activos	3.378.595	3,22	26.790	3.479.464	4,14	35.893	2.922.585	5,66	41.683	3.298.056	6,97	57.958
<b>Total</b>	<b>70.804.807</b>	<b>4,65</b>	<b>811.692</b>	<b>71.986.038</b>	<b>4,92</b>	<b>882.235</b>	<b>74.237.537</b>	<b>5,14</b>	<b>961.412</b>	<b>75.556.977</b>	<b>5,43</b>	<b>1.033.469</b>

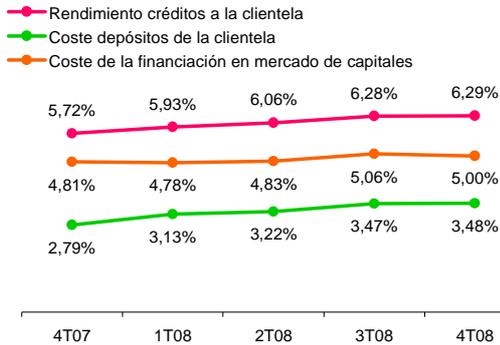
2008 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.143.338	4,13	42.522	4.042.671	4,02	40.454	4.562.887	4,21	48.258	3.936.878	3,53	34.960
Crédito a la clientela	62.041.892	5,93	914.699	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>

### Coste medio de los recursos

2007 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Entidades de crédito	4.758.195	-3,21	-37.707	4.541.997	-3,89	-44.104	4.350.229	-4,17	-45.731	3.768.493	-4,51	-42.824
Depósitos de la clientela	26.177.685	-2,23	-144.073	27.002.897	-2,38	-160.557	26.823.882	-2,53	-171.191	29.134.230	-2,79	-205.181
Mercado de capitales	27.061.814	-3,87	-258.067	27.833.449	-4,11	-285.048	30.098.635	-4,45	-337.395	30.712.370	-4,81	-372.038
Cesiones cartera renta fija	3.399.878	-3,41	-28.603	2.893.807	-3,90	-28.171	2.730.730	-4,04	-27.796	2.390.930	-4,07	-24.537
<b>Subtotal</b>	<b>61.397.572</b>	<b>-3,09</b>	<b>-468.450</b>	<b>62.272.150</b>	<b>-3,34</b>	<b>-517.880</b>	<b>64.003.476</b>	<b>-3,61</b>	<b>-582.113</b>	<b>66.006.023</b>	<b>-3,87</b>	<b>-644.580</b>
Otros pasivos	5.222.876	-2,34	-30.148	5.282.715	-2,85	-37.488	5.672.017	-2,78	-39.787	5.035.123	-4,07	-51.700
Recursos propios	4.184.359	--	--	4.431.173	--	--	4.562.044	--	--	4.515.831	--	--
<b>Total</b>	<b>70.804.807</b>	<b>-2,86</b>	<b>-498.598</b>	<b>71.986.038</b>	<b>-3,09</b>	<b>-555.368</b>	<b>74.237.537</b>	<b>-3,32</b>	<b>-621.900</b>	<b>75.556.977</b>	<b>-3,66</b>	<b>-696.280</b>

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>

## Evolución del diferencial de clientes (en %)

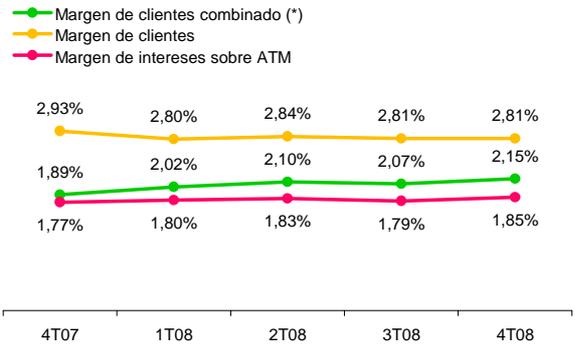


El margen de intereses en el cuarto trimestre del ejercicio 2008 ha totalizado 374,8 millones de euros, presentando un aumento respecto al trimestre anterior de 6,9 millones de euros (+1,9%). Este incremento se debe principalmente a que se ha mantenido el diferencial de clientes (2,81%) mientras que ha disminuido el coste de mercado de capitales en 31,8 millones de euros. El coste medio de la financiación mayorista ha disminuido 6 puntos básicos hasta alcanzar el 5,00%, debido al descenso del volumen medio de financiación y, en menor medida, al descenso del euribor.

Los volúmenes medios de inversión de clientes han disminuido ligeramente en este trimestre (-117 millones de euros), producto de un descenso en el volumen de descuento y créditos y a la ralentización del crecimiento de préstamos y créditos hipotecarios. El efecto de esta variación de volúmenes medios en resultados ha sido de 1,9 millones de euros. Por otra parte, el efecto del aumento de precios de la inversión crediticia ha sido de 2,79 millones de euros. La rentabilidad media de la inversión en clientes es del 6,29%, lo que supone un aumento de un punto básico en relación al trimestre anterior.

El volumen medio de los depósitos de la clientela se ha incrementado durante este trimestre en 1.113 millones de euros. El coste medio de los recursos de la clientela ha sido del 3,48%, subiendo 1 punto básico en relación al

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



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

coste medio del pasado trimestre. La financiación mediante recursos de clientes ha continuado aumentando y se ha situado en el 43,8% del total de recursos medios del trimestre (41,8% el trimestre anterior).

El coste de la financiación con mercado de capitales ha disminuido respecto al pasado trimestre en 31,8 millones de euros, con una disminución del volumen medio de 2.163 millones de euros. Por su lado, la disminución del precio de las distintas emisiones, provocado por el descenso del euribor, ha disminuido el coste en 4,5 millones de euros.

La disminución del euribor no se ha terminado de trasladar al coste del mercado de capitales debido al calendario de reprecios, de forma que una buena parte de la reducción del coste se reflejará a partir de los primeros meses de 2009.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de intereses de 4T08 representa un 1,85% de los activos totales medios, 6 puntos básicos por encima del obtenido en el trimestre anterior.

A nivel de total del ejercicio, el margen de intereses acumulado a 31 de diciembre de 2008 se sitúa en los 1.452,8 millones de euros, presentando un incremento de 136,2 millones de euros (+10,3%) respecto al obtenido en el ejercicio de 2007.

## Comisiones

(en miles de €)	4T07	3T08	4T08	Variación (%) 4T07	Variación (%) 3T08
Operaciones de activo	22.542	27.607	31.046	37,7	12,5
Avales y otras garantías	17.797	19.534	17.559	-1,3	-10,1
Cedidas a otras entidades	-649	-632	-701	8,0	10,9
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>39.690</b>	<b>46.509</b>	<b>47.904</b>	<b>20,7</b>	<b>3,0</b>
Tarjetas	15.337	15.975	14.952	-2,5	-6,4
Órdenes de pago	10.177	10.071	9.965	-2,1	-1,1
Valores	11.878	9.832	9.798	-17,5	-0,3
Cuentas a la vista	9.227	8.691	9.035	-2,1	4,0
Resto	8.791	6.604	8.461	-3,8	28,1
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>55.410</b>	<b>51.173</b>	<b>52.211</b>	<b>-5,8</b>	<b>2,0</b>
Fondos de inversión	41.702	27.409	26.719	-35,9	-2,5
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	10.374	9.615	6.593	-36,4	-31,4
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>52.076</b>	<b>37.024</b>	<b>33.312</b>	<b>-36,0</b>	<b>-10,0</b>
<b>Total</b>	<b>147.176</b>	<b>134.706</b>	<b>133.427</b>	<b>-9,3</b>	<b>-0,9</b>

Las comisiones netas del cuarto trimestre de 2008 ascienden a 133,4 millones de euros. Con respecto a las registradas en el trimestre anterior, presentan una ligera disminución global del 0,9%.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo muestran un crecimiento intertrimestral del 3,0%, como resultado de la mayor contribución de las comisiones vinculadas a operaciones de activo. Estas aumentan un 12,5%, especialmente por el mayor volumen de operativa de financiación empresarial especializada, destacando las comisiones de *factoring*, con un crecimiento del 18,6% con respecto al tercer trimestre de 2008.

Las comisiones de servicios muestran en su conjunto un incremento del 2,0%, como consecuencia de la positiva evolución que han presentado las comisiones de cuentas a la vista, así como otras comisiones por servicios varios prestados a clientes.

Las comisiones de fondos de inversión y comercialización de pensiones y seguros, por el contrario, disminuyen en conjunto un 10,0%, debido al deterioro de los mercados financieros, que ha comportado una disminución de los

patrimonios gestionados y comercializados. Así, el patrimonio total de los fondos de inversión se reduce intertrimestralmente un 13,4%, mientras que el de fondos de pensiones lo hace en un 14,0%.

En relación al cuarto trimestre del año pasado, las comisiones netas disminuyen un 9,3%, debido principalmente a la menor aportación de las comisiones de valores y de fondos de inversión y de pensiones, que acusan significativamente el mayor deterioro de los mercados financieros durante el último año.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo muestran una evolución favorable y aumentan un 20,7% en relación al mismo trimestre del año anterior. Destacan particularmente las comisiones de operaciones de activo, que crecen un 37,7%, como consecuencia del positivo comportamiento mostrado por las comisiones de *factoring* y de otros productos de financiación empresarial especializada.

Las comisiones de servicios presentan un decremento del 5,8%, debido principalmente a la disminución de las comisiones de valores en un 17,5%.

(en miles de €)	2007	2008	Variación (%) interanual
Operaciones de activo	82.527	112.917	36,8
Avales y otras garantías	71.057	73.121	2,9
Cedidas a otras entidades	-2.743	-2.668	-2,7
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>150.841</b>	<b>183.370</b>	<b>21,6</b>
Tarjetas	61.090	60.607	-0,8
Órdenes de pago	40.248	40.630	0,9
Valores	59.457	37.462	-37,0
Cuentas a la vista	32.852	40.303	22,7
Resto	51.347	40.562	-21,0
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>244.994</b>	<b>219.564</b>	<b>-10,4</b>
Fondos de inversión	173.672	120.828	-30,4
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	41.612	33.979	-18,3
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>215.284</b>	<b>154.807</b>	<b>-28,1</b>
<b>Total</b>	<b>611.119</b>	<b>557.741</b>	<b>-8,7</b>

## Gastos de administración

(en miles de €)	4T07	3T08	4T08	Variación (%) 4T07	Variación (%) 3T08
<b>Gastos de personal</b>	<b>-208.763</b>	<b>-166.510</b>	<b>-168.017</b>	<b>-19,5</b>	<b>0,9</b>
Tecnología y sistemas	-25.458	-11.461	-25.935	1,9	126,3
Comunicaciones	-6.564	-6.443	-4.556	-30,6	-29,3
Publicidad	-7.603	-7.892	-10.727	41,1	35,9
Inmuebles e instalaciones	-16.443	-17.079	-17.224	4,7	0,8
Impresos y material de oficina	-1.887	-2.955	-394	-79,1	-86,7
Tributos	-14.689	-13.214	-17.531	19,3	32,7
Otros	-21.794	-22.421	-19.749	-9,4	-11,9
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-94.438</b>	<b>-81.465</b>	<b>-96.116</b>	<b>1,8</b>	<b>18,0</b>
<b>Total</b>	<b>-303.201</b>	<b>-247.975</b>	<b>-264.133</b>	<b>-12,9</b>	<b>6,5</b>

La evolución de los gastos de administración en el cuarto trimestre de 2008 (264,1 millones de euros) mantiene la continuidad en la implementación de mejoras en eficiencia operativa, destacando el despliegue tecnológico de soporte al plan de optimización de tareas administrativas.

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

Respecto al tercer trimestre del ejercicio, los gastos de personal se mantienen prácticamente estables, mostrando un ligero crecimiento del 0,9%.

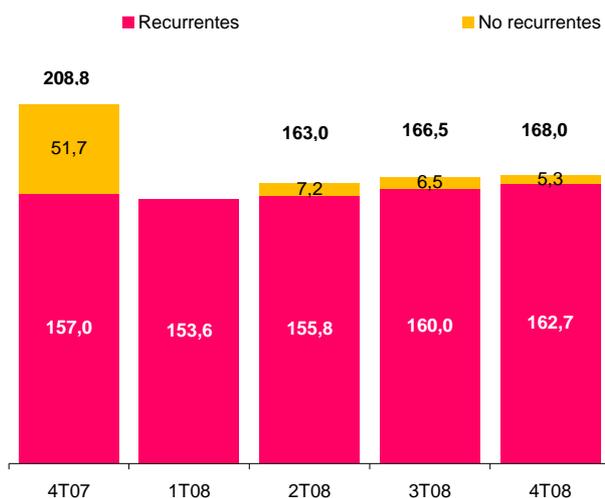
Respecto al mismo período del ejercicio anterior, si aislamos los impactos de la compra de negocio de banca personal del BBVA en Miami, así como la incorporación de

BanSabadell Fincom (aumento del 50% al 100% de participación), los gastos de personal recurrentes crecerían un 1,6%, sensiblemente por debajo de la media de la inflación anual.

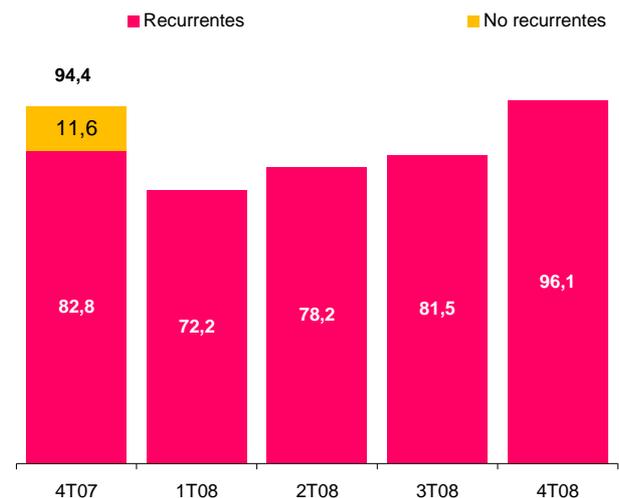
En relación a los gastos de administración, el incremento en el cuarto trimestre de 2008 respecto al trimestre anterior se debe a la concentración de una parte significativa de los gastos informáticos previstos para el año. Aislado este componente, los gastos generales se mantienen estables.

El incremento del 1,8% respecto al cuarto trimestre de 2007 se explica por el aumento del porcentaje de participación en BanSabadell Fincom y Tecnocredit, que este año han pasado a consolidarse por integración global.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



(en miles de €)	2007	2008	Variación (%) interanual
<b>Gastos de personal</b>	<b>-695.024</b>	<b>-651.140</b>	<b>-6,3</b>
Tecnología y sistemas	-66.881	-60.197	-10,0
Comunicaciones	-23.380	-22.868	-2,2
Publicidad	-26.346	-32.066	21,7
Inmuebles e instalaciones	-64.438	-68.090	5,7
Impresos y material de oficina	-9.539	-8.857	-7,1
Tributos	-45.914	-53.021	15,5
Otros	-84.598	-82.931	-2,0
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-321.096</b>	<b>-328.030</b>	<b>2,2</b>
<b>Total</b>	<b>-1.016.120</b>	<b>-979.170</b>	<b>-3,6</b>

## Provisiones para insolvencias y otros deterioros

(en miles de €)	4T07	3T08	4T08	Variación (%) 4T07	Variación (%) 3T08
Dotación genérica	-15.467	10.098	12.025	--	19,1
Dotación específica	-72.614	-323.436	-196.027	170,0	-39,4
Otros	3.211	-6.474	4.734	47,4	--
<b>Dotaciones a insolvencias (neto)</b>	<b>-84.870</b>	<b>-319.812</b>	<b>-179.268</b>	<b>111,2</b>	<b>-43,9</b>
Otras dotaciones y deterioros (neto)	-6.062	-35.874	-125.647	--	250,2
Pérdidas por deterioro resto activos (neto)	-12.070	-26.000	-109.091	--	319,6
Otras provisiones	-1.527	0	-946	-38,0	--
<b>Total</b>	<b>-104.529</b>	<b>-381.686</b>	<b>-414.952</b>	<b>297,0</b>	<b>8,7</b>

Las dotaciones a insolvencias del cuarto trimestre de 2008 ascienden a 179,27 millones de euros, de los cuales 85,3 millones de euros corresponden a dotaciones extraordinarias.

En el conjunto del ejercicio 2008, las dotaciones para insolvencias totalizan 603,9 millones de euros, con un

incremento de 420,9 millones de euros respecto al ejercicio anterior, tanto por la mayor tasa de morosidad, como por las dotaciones extraordinarias efectuadas en el presente ejercicio por un importe de 320,3 millones de euros, en previsión de un empeoramiento del entorno económico y utilizando las plusvalías obtenidas por la venta del 50% del negocio asegurador.

(en miles de €)	2007	2008	Variación (%) interanual
Dotación genérica	-95.037	-1.835	-98,1
Dotación específica	-101.248	-587.102	479,9
Otros	13.320	-14.952	--
<b>Dotaciones a insolvencias (neto)</b>	<b>-182.965</b>	<b>-603.889</b>	<b>230,1</b>
Otras dotaciones y deterioros (neto)	-2.960	-140.601	--
Pérdidas por deterioro resto activos (neto)	-19.693	-134.299	--
Otras provisiones	-1.455	-945	-35,1
<b>Total</b>	<b>-207.073</b>	<b>-879.734</b>	<b>324,8</b>

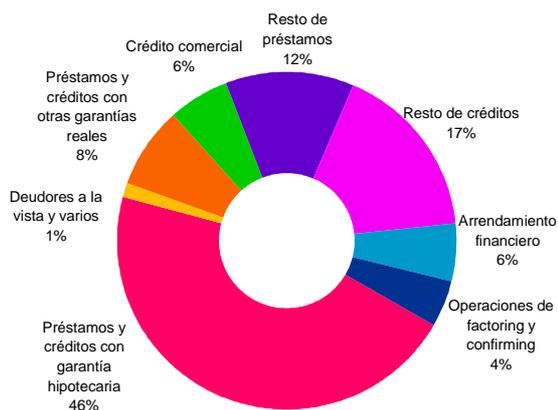
## Evolución del balance

(en miles de €)	31.12.07	31.12.08	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.220.763	2.357.573	93,1
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.035.996	1.959.492	89,1
Activos financieros disponibles para la venta	5.420.592	5.759.158	6,2
Inversiones crediticias	66.163.819	65.629.692	-0,8
Depósitos en entidades de crédito	4.164.457	2.623.491	-37,0
Crédito a la clientela	61.999.362	63.006.201	1,6
Participaciones	272.521	587.966	115,8
Activo material	980.465	1.080.917	10,2
Activo intangible	715.792	718.536	0,4
Existencias	2.522	776.469	--
Otros activos	952.917	1.487.151	56,1
Activos no corrientes en venta	10.615	21.111	98,9
<b>Total activo</b>	<b>76.776.002</b>	<b>80.378.065</b>	<b>4,7</b>
Cartera de negociación y derivados	863.224	1.692.628	96,1
Pasivos financieros a coste amortizado	67.434.369	73.348.773	8,8
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.954.502	8.722.043	120,6
Depósitos de la clientela	33.350.687	39.199.242	17,5
Mercado de capitales	27.039.762	22.024.260	-18,5
Pasivos subordinados	2.211.978	2.093.687	-5,3
Otros pasivos financieros	877.440	1.309.541	49,2
Pasivos por contratos de seguros	3.018.453	161.763	-94,6
Provisiones	424.146	366.904	-13,5
Otros pasivos	431.306	359.932	-16,5
<b>Total pasivo</b>	<b>72.171.498</b>	<b>75.930.000</b>	<b>5,2</b>
Fondos propios	4.501.383	4.627.216	2,8
Ajustes de valoración	81.871	-193.214	--
Intereses de minoritarios	21.250	14.063	-33,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.604.504</b>	<b>4.448.065</b>	<b>-3,4</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>76.776.002</b>	<b>80.378.065</b>	<b>4,7</b>
Riesgos contingentes	7.575.190	7.680.760	1,4
Compromisos contingentes	23.291.982	18.880.975	-18,9
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>30.867.172</b>	<b>26.561.735</b>	<b>-13,9</b>

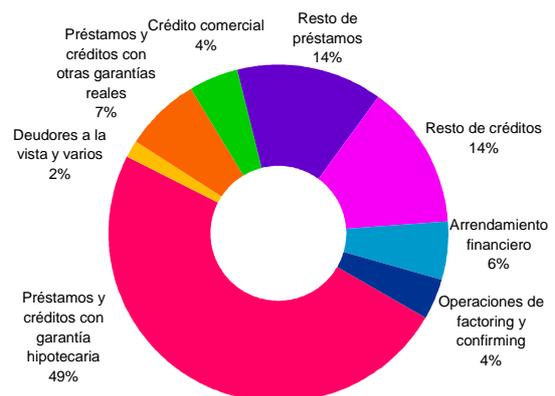
## Inversión crediticia

(en miles de €)	31.12.07	31.12.08	Variación (%) interanual
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>62.895.634</b>	<b>63.067.882</b>	<b>0,3</b>
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	28.815.335	31.075.671	7,8
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.981.963	4.601.610	-7,6
Crédito comercial	3.579.153	2.825.425	-21,1
Resto de préstamos	7.713.254	8.912.499	15,5
Resto de créditos	10.531.338	8.664.743	-17,7
Arrendamiento financiero	3.591.491	3.473.593	-3,3
Operaciones de factoring	1.793.136	1.425.741	-20,5
Confirming	961.474	1.082.564	12,6
Deudores a la vista y varios	874.015	1.006.036	15,1
Adquisición temporal de activos	54.475	0	-100,0
<b>Activos dudosos</b>	<b>324.226</b>	<b>1.626.892</b>	<b>401,8</b>
Ajustes por periodificación	-530	9.466	--
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>63.219.330</b>	<b>64.704.240</b>	<b>2,3</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.219.968	-1.698.039	39,2
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>61.999.362</b>	<b>63.006.201</b>	<b>1,6</b>
<b>Promemoria: Total titulaciones</b>	<b>5.898.276</b>	<b>11.443.903</b>	<b>94,0</b>
De los que: activos hipotecarios titulizados	3.280.729	7.011.776	113,7
Otros activos titulizados	2.617.547	4.432.127	69,3
<b>De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04</b>	<b>5.558.048</b>	<b>11.222.422</b>	<b>101,9</b>
De los que: activos hipotecarios titulizados	2.981.089	6.809.498	128,4
Otros activos titulizados	2.576.959	4.412.924	71,2

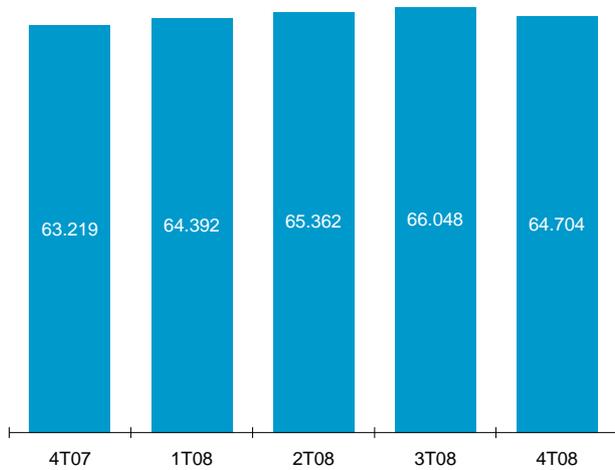
Créditos a la clientela, 31.12.2007 (en %)



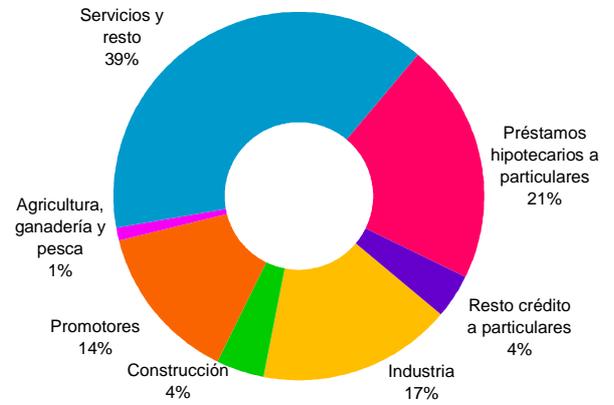
Créditos a la clientela, 31.12.2008 (en %)



Inversión crediticia bruta de clientes (millones de €)



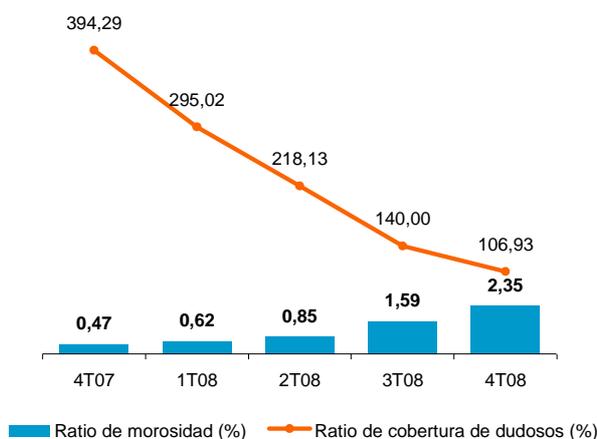
Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad, 31.12.2008 (en %)



## Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	31.12.07	31.12.08	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	250.610	331.673	32,3
Incremento por nueva morosidad	364.055	1.831.166	403,0
Dudosos concursales y morosos	364.055	1.761.925	384,0
Otros clasificados como dudosos por razón distinta a morosidad	0	69.241	--
Recuperaciones	-222.753	-360.350	61,8
Amortización	-60.239	-104.307	73,2
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>331.673</b>	<b>1.698.182</b>	<b>412,0</b>
Inversión crediticia bruta de clientes	63.219.330	64.704.240	2,3
Riesgos contingentes	7.575.190	7.680.760	1,4
<b>Total riesgos</b>	<b>70.794.520</b>	<b>72.385.000</b>	<b>2,2</b>
Provisiones cobertura específica	137.146	645.416	370,6
Provisiones cobertura genérica	1.170.619	1.170.427	0,0
<b>Total fondos para insolvencias</b>	<b>1.307.765</b>	<b>1.815.843</b>	<b>38,9</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>0,47</b>	<b>2,35</b>	
<b>Ratio de cobertura de dudosos (%)</b>	<b>394,29</b>	<b>106,93</b>	

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



La ratio de morosidad se ha incrementado en 76 puntos básicos durante el cuarto trimestre del 2008, por debajo del incremento medio del sector.

Un 57% del total de saldos dudosos está garantizado mediante hipotecas y el resto presenta diversos esquemas de garantías personales o avales. Un 90% de este resto se corresponde a exposiciones frente a empresas, para las cuales la entidad dispone de una plataforma de recuperación altamente especializada al formar parte de su negocio principal.

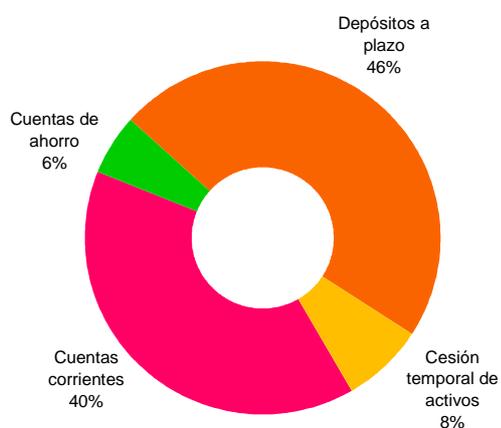
Al cierre del ejercicio 2008, la ratio de cobertura se sitúa en el 106,93%. A pesar del elevado crecimiento de los riesgos morosos de este ejercicio, la ratio de cobertura continúa estando por encima del 100%, gracias al elevado nivel de dotaciones extraordinarias efectuadas en este ejercicio. Esta elevada ratio de cobertura se explica también porque el banco ha mantenido el mismo nivel de provisiones genéricas respecto al cierre del ejercicio anterior. El fondo de insolvencias genérico a 31 de diciembre de 2008 totaliza 1.170 millones de euros, que aproximadamente representa un 2% de la inversión crediticia total.

(en miles de €)	1T08	2T08	3T08	4T08
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	331.673	--	--	--
Incremento por nueva morosidad	213.243	243.972	625.429	748.522
Dudosos concursales y morosos	213.243	243.972	625.429	679.281
Otros clasificados como dudosos por razón distinta a morosidad	0	0	0	69.241
Recuperaciones	-59.913	-42.238	-35.067	-223.132
Amortización	-39.437	-24.461	-40.859	450
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>445.566</b>	<b>177.273</b>	<b>549.503</b>	<b>525.840</b>
<b>Total riesgos dudosos acumulados</b>	<b>445.566</b>	<b>622.839</b>	<b>1.172.342</b>	<b>1.698.182</b>

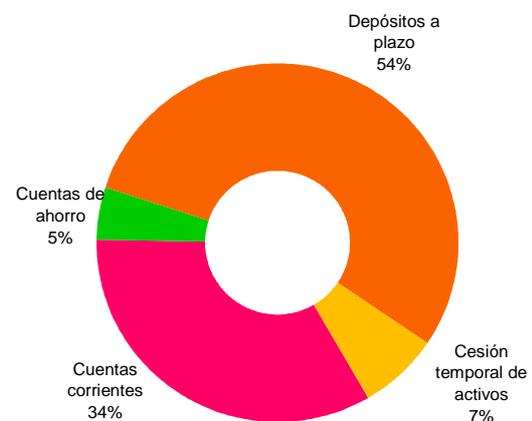
## Recursos gestionados

(en miles de €)	31.12.07	31.12.08	Variación (%) interanual
Depósitos de clientes	33.350.687	39.199.242	17,5
Cuentas corrientes	13.095.918	13.077.811	-0,1
Cuentas de ahorro	1.861.113	1.806.032	-3,0
Depósitos a plazo	15.694.725	21.250.307	35,4
Cesión temporal de activos	2.493.544	2.757.162	10,6
Ajustes por periodificación	110.403	250.455	126,9
Ajustes por cobertura con derivados	94.984	57.475	-39,5
Empréstitos y otros valores negociables	27.039.762	22.024.260	-18,5
Pasivos subordinados	2.211.978	2.093.687	-5,3
Pasivos por contratos de seguros	3.018.453	161.763	-94,6
<b>Recursos en balance</b>	<b>65.620.880</b>	<b>63.478.952</b>	<b>-3,3</b>
Promemoria: Depósitos de clientes (ex-repos)	30.651.756	36.134.150	17,9
Fondos de inversión	15.548.492	9.436.042	-39,3
FI de renta variable	1.425.118	278.837	-80,4
FI mixtos	1.489.800	494.153	-66,8
FI de renta fija	3.628.342	2.883.755	-20,5
FI garantizado	2.845.384	2.333.811	-18,0
FI inmobiliario	918.807	1.022.411	11,3
Sociedades de inversión	2.208.415	1.534.788	-30,5
IIC comercializadas no gestionadas	3.032.626	888.287	-70,7
Fondos de pensiones	3.502.159	2.440.533	-30,3
Individuales	2.268.461	1.298.616	-42,8
Empresas	1.195.745	1.110.759	-7,1
Asociativos	37.953	31.158	-17,9
Seguros comercializados	0	4.086.151	--
Gestión de patrimonios	1.906.555	973.222	-49,0
<b>Recursos gestionados</b>	<b>86.578.086</b>	<b>80.414.900</b>	<b>-7,1</b>

Depósitos de clientes, 31.12.2007 (en %) (\*)

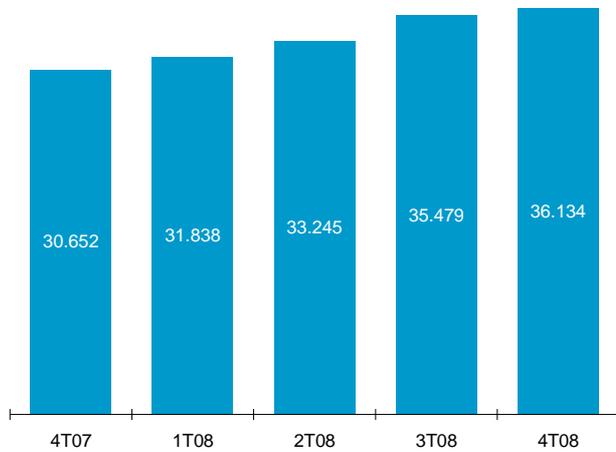


Depósitos de clientes, 31.12.2008 (en %) (\*)

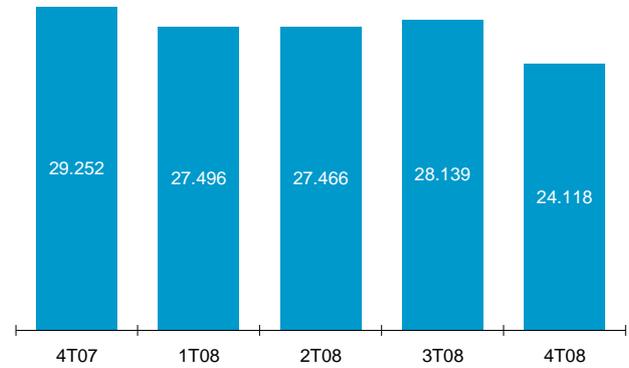


(\*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Depósitos de clientes (ex-repos, en millones de €)



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



## Patrimonio neto

(en miles de €)	31.12.07	31.12.08	Variación (%) interanual
Fondos propios	4.501.383	4.627.216	2,8
Capital	153.002	150.000	-2,0
Reservas	3.753.530	4.019.967	7,1
Menos: valores propios	-29.320	-22.665	-22,7
Beneficio atribuido al grupo	782.335	673.835	-13,9
Menos: dividendos y retribuciones	-158.164	-193.921	22,6
Ajustes de valoración	81.871	-193.214	--
Intereses de minoritarios	21.250	14.063	-33,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.604.504</b>	<b>4.448.065</b>	<b>-3,4</b>

## Ratio BIS

(en miles de €)		BIS II (*)	Variación (%) interanual
	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.08</b>	
Capital	153.002	150.000	-2,0
Reservas	4.157.521	4.336.383	4,3
Intereses de minoritarios	19.793	19.296	-2,5
Deducciones	-595.779	-584.990	-1,8
<b>Recursos Core capital</b>	<b>3.734.537</b>	<b>3.920.689</b>	<b>5,0</b>
<b>Core Capital (%)</b>	<b>6,01</b>	<b>6,67</b>	
Acciones preferentes y deducciones	750.000	362.843	-51,6
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>4.484.537</b>	<b>4.283.532</b>	<b>-4,5</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>7,22</b>	<b>7,28</b>	
Provisiones genéricas computables	737.792	329.306	-55,4
Deuda subordinada	1.630.000	1.318.000	-19,1
Ajustes de valoración	91.814	15.000	-83,7
Deducciones	-196.186	-195.678	-0,3
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>2.263.420</b>	<b>1.466.628</b>	<b>-35,2</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>3,64</b>	<b>2,49</b>	
Base de capital	6.747.957	5.750.160	-14,8
Recursos mínimos exigibles	4.968.512	4.704.740	-5,3
Excedentes de recursos	1.779.445	1.045.420	-41,3
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>10,87</b>	<b>9,78</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>61.351.915</b>	<b>58.809.250</b>	<b>-4,1</b>

(\*) Calculado bajo criterios de Basilea II con modelos aprobados por el Banco de España y con ahorro limitado por *floor* del 90%.

## 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>	28.10.2008	A+	A1			Negativa	
Moody's	27.08.2008	Aa3	Prime 1			Estable	B-

(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 presentan en este apartado los resultados 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, la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, y 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 los ratios objetivo del grupo.

Se muestra a continuación un cuadro con las principales magnitudes de cada una de las unidades de negocio:

	<b>Beneficio antes de impuestos</b> (en miles de €)	<b>ROE</b>	<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>Empleados</b>	<b>Oficinas nacionales</b>
<b>31.12.2007</b>					
Banca Comercial	825.442	18,3%	44,5%	7.760	1.206
Banca Corporativa y Negocios Globales	85.926	10,4%	10,2%	101	2
Banco Urquijo	30.268	13,4%	50,1%	267	17
Gestión de Activos	45.537	172,0%	26,7%	155	--
<b>31.12.2008</b>					
Banca Comercial	861.617	18,2%	41,0%	7.662	1.208
Banca Corporativa y Negocios Globales	91.126	10,9%	10,1%	110	2
Banco Urquijo	12.234	3,4%	56,4%	275	15
Gestión de Activos	31.543	57,7%	35,6%	148	--

## Banca Comercial

(en miles de €)	2007	2008	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.215.103</b>	<b>1.339.925</b>	<b>10,3</b>
Comisiones netas	483.998	460.811	-4,8
Otros ingresos	63.915	64.526	1,0
<b>Margen bruto</b>	<b>1.763.016</b>	<b>1.865.262</b>	<b>5,8</b>
Gastos de explotación	-818.730	-801.729	-2,1
<b>Margen de explotación</b>	<b>944.286</b>	<b>1.063.533</b>	<b>12,6</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-118.844	-201.916	69,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>825.442</b>	<b>861.617</b>	<b>4,4</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	18,3%	18,2%	
Eficiencia	44,5%	41,0%	
Ratio de morosidad	0,59%	2,52%	
Ratio de cobertura de dudosos	343,94%	86,60%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de €)</b>			
Inversión crediticia	51.908	52.992	2,1
Recursos	41.656	39.804	-4,4
Valores	13.876	7.415	-46,6
<b>Otros datos</b>			
Empleados	7.760	7.662	-1,3
Oficinas nacionales	1.206	1.208	0,2

La línea de negocio de mayor peso del grupo es Banca Comercial, que centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes y comercios, particulares –banca privada, banca personal y mercados masivos-, no residentes y colectivos profesionales, con un grado de especialización que permite prestar atención personalizada a sus clientes en función de sus necesidades, bien sea a través del experto personal de su red de oficinas multimarca o mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

En 2008, el margen de intereses atribuido se ha situado en 1.339,9 millones de euros, que supone un crecimiento anual del 10,3%, y el resultado antes de impuestos ha alcanzado los 861,6 millones de euros. La ROE se sitúa en el 18,2% y la ratio de eficiencia en el 41,0%, con una mejora de 3,5 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior. El volumen de negocio ha alcanzado los 52.992 millones de euros de inversión crediticia y 39.804 millones de euros de recursos gestionados.

## Banca Corporativa y Negocios Globales

Banca Corporativa y Negocios Globales ofrece productos y servicios a corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales, agrupando las actividades de Negocio Internacional, Consumer Finance, Capital Desarrollo, Tesorería y Mercado de Capitales, Corporate Finance y Financiación Estructurada.

### Banca Corporativa

La atención a clientes se realiza a través de un colectivo de más de 100 profesionales repartidos entre los equipos

de Madrid, Barcelona, París, Londres y Miami. El modelo de negocio se estructura en base a la oferta de servicios de financiación especializados y con alta capacidad de adaptación, a la vez que una oferta global de soluciones que abarcan desde servicios de banca transaccional, pasando por el asesoramiento y acompañamiento de los clientes en su operativa y negocio de internacional, hasta los servicios más sofisticados como la financiación estructurada, derivados más complejos y a medida o el asesoramiento en fusiones y adquisiciones.

(en miles de €)	2007	2008	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>120.216</b>	<b>129.704</b>	<b>7,9</b>
Comisiones netas	33.832	32.400	-4,2
Otros ingresos	7.256	11.572	59,5
<b>Margen bruto</b>	<b>161.304</b>	<b>173.676</b>	<b>7,7</b>
Gastos de explotación	-16.736	-17.741	6,0
<b>Margen de explotación</b>	<b>144.568</b>	<b>155.935</b>	<b>7,9</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-58.728	-65.006	10,7
Otros resultados	86	197	129,1
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>85.926</b>	<b>91.126</b>	<b>6,1</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	10,4%	10,9%	
Eficiencia	10,2%	10,1%	
Ratio de morosidad	--	1,23%	
Ratio de cobertura de dudosos	--	120,64%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de €)</b>			
Inversión crediticia	8.955	9.369	4,6
Recursos	4.752	4.043	-14,9
Valores	2.998	2.710	-9,6
<b>Otros datos</b>			
Empleados	101	110	8,9
Oficinas nacionales	2	2	0,0
Oficinas en el extranjero	2	2	0,0

Durante el 2008, ejercicio caracterizado por la situación de escasez de liquidez en los mercados, hemos podido seguir siendo un actor importante en este segmento de mercado gracias a la cómoda posición de liquidez del grupo. La menor actividad de algunas de las entidades financieras que también estaban presentes en este segmento hace que ocupemos una confortable situación, pudiendo ser muy selectivos en la concesión de riesgos, defender con seguridad los márgenes a obtener por ellos (incremento del margen de intereses del 7,9%) y buscar su máxima rentabilización vía compensación con productos de bajo consumo de capital (incremento del margen bruto del 7,7%).

Entre las prioridades del ejercicio estaban la prudencia en la concesión de riesgos, defender las elevadas posiciones de recursos de balance conseguidos en el último trimestre del 2007, así como la contención en costes. Los resultados conseguidos en cada uno de estos capítulos han sido más

que satisfactorios, dado que en recursos de balance incluso se ha conseguido incrementar los saldos en nuestras oficinas de España, contener la ratio de morosidad muy por debajo del sistema (1,23%) y mejorar la ratio de eficiencia.

En cuanto a la inversión crediticia, se han incrementado las posiciones aunque, como ya se anticipaba en un anterior apartado, de forma muy selectiva. Las cifras de financiación estructurada han aumentado considerablemente, destacando particularmente la financiación de *Projects* y otras operaciones de financiación en formato estructura Club Deal.

Las cifras de resultado antes de impuestos se han situado en 91,1 millones de euros, que supone un crecimiento del 6,1% sobre el año anterior. En cuanto a la ROE, también es destacable la mejora con respecto a la cifra conseguida el anterior ejercicio, situándose en el 10,9%.

## Banco Urquijo

(en miles de €)	2007	2008	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>35.551</b>	<b>31.810</b>	<b>-10,5</b>
Comisiones netas	27.820	20.715	-25,5
Otros ingresos	10.772	5.748	-46,6
<b>Margen bruto</b>	<b>74.143</b>	<b>58.273</b>	<b>-21,4</b>
Gastos de explotación	-43.023	-38.369	-10,8
<b>Margen de explotación</b>	<b>31.120</b>	<b>19.904</b>	<b>-36,0</b>
Dotaciones de provisiones (neto)	571	-167	--
Pérdidas por deterioro de activos	-1.219	-7.209	491,4
Otros resultados	-204	-294	44,1
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>30.268</b>	<b>12.234</b>	<b>-59,6</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	13,4%	3,4%	
Eficiencia	50,1%	56,4%	
Ratio de morosidad	0,08%	0,79%	
Ratio de cobertura de dudosos	--	180,28%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de €)</b>			
Inversión crediticia	1.456	1.247	-14,4
Recursos	5.451	4.064	-25,4
Valores	6.472	4.003	-38,1
<b>Otros datos</b>			
Empleados	267	275	3,0
Oficinas nacionales	17	15	-11,8

Banco Urquijo es un banco con un gran reconocimiento y tradición en el ámbito de la banca privada, que ofrece a sus clientes un modelo de relación de 360 grados: por un lado, con productos y servicios que proporcionan una atención integral y, por otro, respondiendo a los retos clave que plantea actualmente el mercado de banca privada en España.

En un panorama económico y financiero complejo, Banco Urquijo ha sabido adecuarse a las exigencias del mercado y de sus clientes. Un mérito reconocido a través de la prestigiosa publicación económica Euromoney, que ha otorgado a Banco Urquijo el galardón de Mejor Banco Privado de España, habiendo obtenido el primer puesto en 22 de las 40 categorías del premio e incluyendo a la entidad en el puesto 21 dentro del ranking de los 25 mejores bancos privados del mundo. Sin duda, este galardón confirma el liderazgo de Banco Urquijo y la apuesta de la entidad por la innovación, la excelencia en el servicio, y especialmente en un año como éste, la profesionalidad y política de inversión conservadora. En 2008, Banco Urquijo ha realizado una encuesta de satisfacción de clientes a través de una consultora externa en la que la valoración global obtenida ha sido de 7,98 en una escala donde el nivel 10 representaba el nivel máximo de satisfacción.

En la actualidad Banco Urquijo cuenta con una red de 15 oficinas, distribuidas en las principales plazas financieras del país (Madrid, Barcelona, Bilbao, A Coruña, Marbella, Palma de Mallorca, Pamplona, San Sebastián, Sevilla, Valencia, Castellón, Valladolid y Zaragoza).

A pesar de la coyuntura económica y financiera nacional y mundial, la cifra de negocio de Banco Urquijo ha alcanzado 9.314 millones de euros. A fecha 31 de diciembre de 2008, los recursos gestionados y depositados de clientes ascienden a 8.067 millones de euros, mientras que los créditos a clientes suman 1.247 millones de euros. Con respecto a la gestión de activos, Banco Urquijo comercializa 177 SICAV.

La evolución de los mercados durante este ejercicio, con su efecto en la valoración de los activos, tiene una repercusión directa en las comisiones de gestión y comercialización de recursos fuera de balance (fondos y SICAV). Por otro lado, el volumen de productos de tesorería, valores y coberturas a medida también se han visto afectados por la evolución de los mercados.

El beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 12,2 millones de euros.

## Gestión de Activos

(en miles de €)	2007	2008	Variación (%) interanual
<b>Margen bruto</b>	<b>62.129</b>	<b>50.113</b>	<b>-19,3</b>
Gastos de explotación	-17.132	-18.565	8,4
<b>Margen de explotación</b>	<b>44.997</b>	<b>31.548</b>	<b>-29,9</b>
Otros resultados	540	-5	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>45.537</b>	<b>31.543</b>	<b>-30,7</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	172,0%	57,7%	
Eficiencia	26,7%	35,6%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de €)</b>			
Patrimonio gestionado en IIC	12.561	8.548	-31,9
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas	14.731	9.437	-35,9
<b>Otros datos</b>			
Empleados	155	148	-4,5
Oficinas nacionales	--	--	--

La unidad de negocio de Gestión de Activos comprende las actividades de gestión de activos y administración de instituciones de inversión colectiva, así como la dirección de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos.

El año 2008 comenzó con descensos en los mercados de renta variable por el efecto de la crisis del sector inmobiliario estadounidense que se inició en verano de 2007, sucediéndose una crisis de valoración de los activos complejos de crédito y de renta fija privada, una crisis de liquidez y una crisis de solvencia, hasta llegar a la actual y generalizada crisis de confianza. En este contexto, los inversores han seguido en masa la recomendación de inversión y han incrementando sus posiciones en depósitos bancarios y otros activos refugio, a costa de sus posiciones en acciones cotizadas y fondos de inversión.

El sector de los fondos de inversión de carácter financiero de derecho español cierra el 2008 con un patrimonio gestionado de 167.655 millones de euros un 30% menos que el año anterior después de registrar reembolsos netos acumulados de 57.647 millones de euros, más del doble del importe de los reembolsos netos contabilizados en 2007.

El patrimonio bajo gestión de las IIC del grupo Banco Sabadell ha disminuido en 2008 un 31,9%. Para el conjunto de fondos gestionados por BanSabadell Inversión, el reembolso neto del 2008 explica el 86,7% de la disminución del patrimonio gestionado y tan sólo el 13,3% corresponde al impacto de la minusvaloración de los activos en cartera.

En 2008, muchos de los fondos de inversión de Banco Sabadell han vuelto a recibir destacados reconocimientos y distinciones. Sabadell BS Fondtesoro Largo Plazo, F.I. ha sido premiado por la agencia independiente de análisis Morningstar y el diario económico La Gaceta de los Negocios como el mejor fondo en la categoría de Renta

Fija a Corto Plazo Euro a tres años. Además, la agencia de calificación y análisis de fondos de inversión Standard & Poor's ha seleccionado a Sabadell BS Fondtesoro Largo Plazo, F.I. como merecedor de un rating cualitativo de A, indicador de una alta calidad de gestión. Esta agencia especializada también ha revisado y confirmado la calificación de los fondos que ya contaban con un rating cualitativo. En total, son once los fondos gestionados por BanSabadell Inversión calificados como de muy alta calidad o alta calidad. Dos fondos de inversión en renta fija, tres fondos de inversión en acciones, cinco fondos de inversión mixtos y un fondo de inversión de estrategia VaR, obtienen altas calificaciones cualitativas de gestión Qualitative Ratings. Desde el 4 de septiembre de 2008, BanSabadell Inversión vuelve a ser la sociedad gestora líder en número de fondos calificados y consigue el 50% de los ratings cualitativos concedidos por Standard & Poor's, para todo el conjunto de los fondos de inversión de derecho español, mejorando así el 40% alcanzado en 2007.

El 53% del patrimonio gestionado en fondos de inversión de carácter financiero no garantizados, con marca Banco Sabadell, se encuentra en el primer cuartil de las clasificaciones de rentabilidad acumulada en 2008 que publica el periódico Expansión.

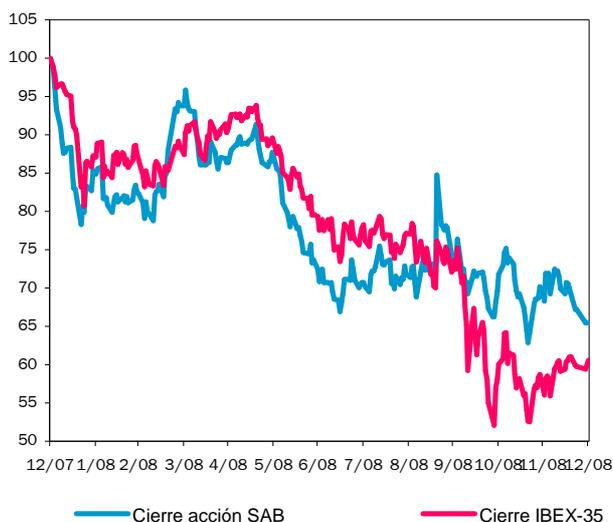
En el 2008 se han materializado siete procesos de fusión, que han comportado la absorción de seis fondos por otros de la misma especialidad inversora, en interés de los partícipes, y de dos SICAV. Por otra parte se han constituido seis fondos de inversión: dos tesoreros, uno de renta fija de entidades financieras, uno de renta variable con un 30% de sobreexposición al mercado, un fondo de commodities y un fondo de fondos hedge. Al finalizar el ejercicio, son 297 las instituciones de inversión colectiva de derecho español gestionadas entre BanSabadell Inversión S.A., S.G.I.I.C. Sociedad Unipersonal (121) y Urquijo Gestión, S.A. S.G.I.I.C. (176).

## La acción

	31.12.07	31.12.08	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>			
Número de accionistas	80.669	88.289	9,4
Número de acciones	1.224.013.680	1.200.000.000	-2,0
Contratación media diaria (número de acciones)	6.296.395	5.158.259	-18,1
<b>Valor de cotización (€)</b>			
Inicio	8,48	7,41	
Máxima	9,50	7,39	
Mínima	6,38	4,60	
Cierre	7,41	4,85	
Capitalización bursátil (miles de €)	9.069.941	5.820.000	
<b>Ratios bursátiles</b>			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA)	0,64	0,56	
Valor contable por acción (€) (1)	3,68	3,86	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,01	1,26	
PER (valor de cotización / BPA)	11,59	8,64	

(1) Calculado basándose en los fondos propios.

Cierre acción SAB e IBEX-35



Base 100: 31.12.07

Aunque el 2008 ha sido un año muy difícil para los mercados financieros al estar sometidos a una alta volatilidad e incertidumbre general, la acción Banco Sabadell ha evidenciado su excelente valoración y la confianza que merece entre inversores y accionistas al haber sido el valor que, al cierre del ejercicio, ha registrado una menor minusvalía de entre todos los valores bancarios del IBEX 35. La rentabilidad por dividendo para el accionista en 2008 ha sido del 6,4 %.