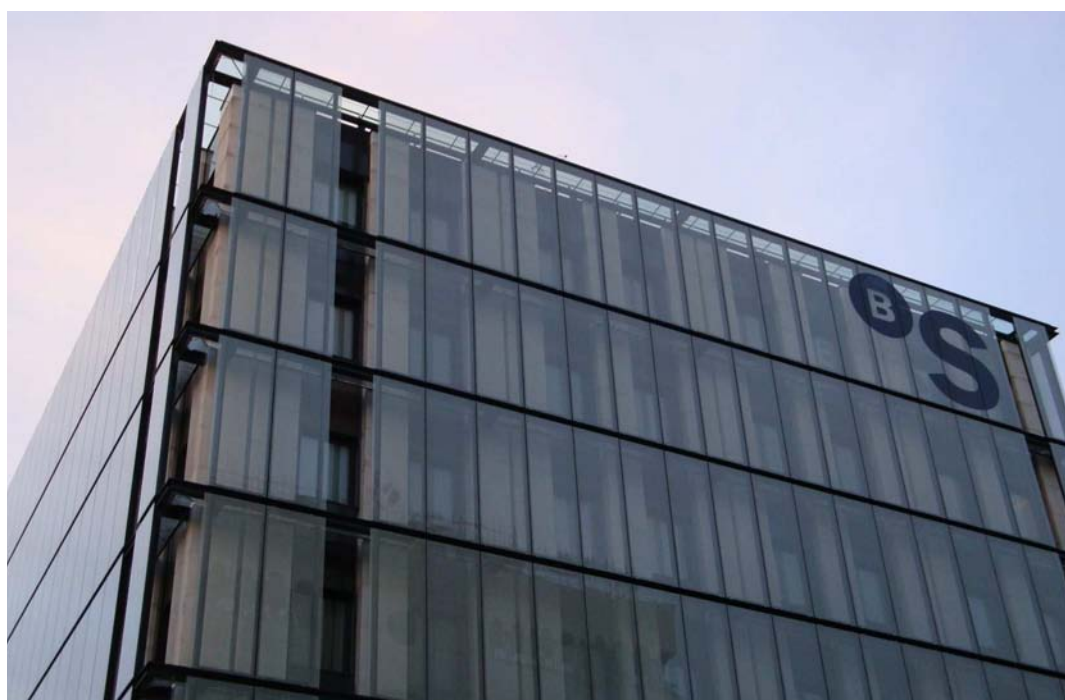


# Informe financiero trimestral

Tercer trimestre de 2010



Introducció	3
Magnituds principals	8
Evolució del compte de resultats	9
Evolució del balanç	16
Resultats per unitats de negoci	23
L'acció	24

**Disclaimer**

Banc Sabadell avisa que aquesta presentació pot contenir manifestacions, previsions futures o estimacions relatives a l'evolució del negoci i els resultats de l'entitat que responen a la nostra opinió i les nostres expectatives futures, per la qual cosa determinats riscos, incerteses i altres factors rellevants poden fer que els resultats reals difereixin significativament de les previsions o estimacions esmentades. Aquest document pot incloure informació no auditada o resumida, de manera que es convida els destinataris d'aquest document a consultar la documentació pública comunicada o registrada a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

## Introducció

### Entorn macroeconòmic

#### Context econòmic i financer internacional

L'activitat econòmica ha continuat recuperant-se als països desenvolupats, encara que s'han observat senyals negatius en zones com els Estats Units. Això, sumat a una moderació del dinamisme en els principals països emergents, ha despertat preocupacions entre els inversors pel risc d'un double-dip. Als Estats Units, el PIB va créixer a una taxa del +0,4% trimestral en el segon trimestre, menor que la dels anteriors (1T10: +0,9%). Al Japó, el PIB va moderar de manera significativa el seu creixement fins al +0,4% trimestral (1T10: +1,2%). D'altra banda, la taxa de creixement del PIB de la zona euro es va accelerar en el segon trimestre fins al +1,0% trimestral (1T10: +0,3%), destacant el fort creixement d'Alemanya. En termes de política fiscal, els països perifèrics de la zona euro estan complint, en general, amb els seus objectius previstos de consolidació fiscal per a aquest any, fet que contrasta amb les mesures d'estímul fiscal implementades als Estats Units i anunciades al Japó. Finalment, les condicions dels mercats financers s'han relaxat després de la publicació del resultat dels stress test per a la banca europea i per l'anunci del Comitè de Basilea d'un període més extens d'implementació dels nous ràtios de capital requerits.

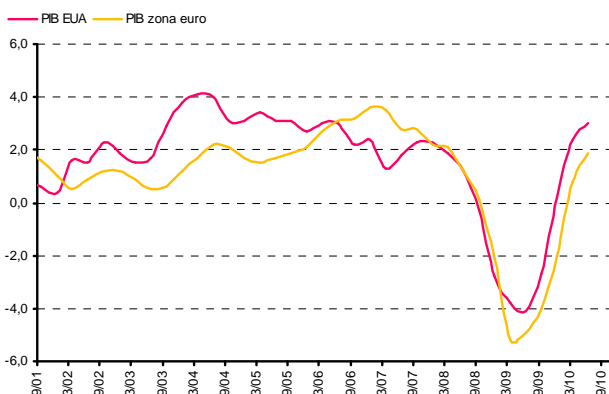
#### Mercats de renda fixa

Els bancs centrals han mantingut el to extremadament acomodatí i han implementat algunes mesures addicionals d'heterodòxia monetària davant l'episodi recent de volatilitat dels mercats financers i de més preocupació per la possibilitat d'un double-dip als Estats Units. Així, la Reserva Federal (Fed) ha mantingut el tipus rector en un rang d'entre el 0% i el 0,25% i ha reiterat que mantindrà els tipus d'interès excepcionalment reduïts per un període prolongat. A més a més, ha decidit mantenir constants les

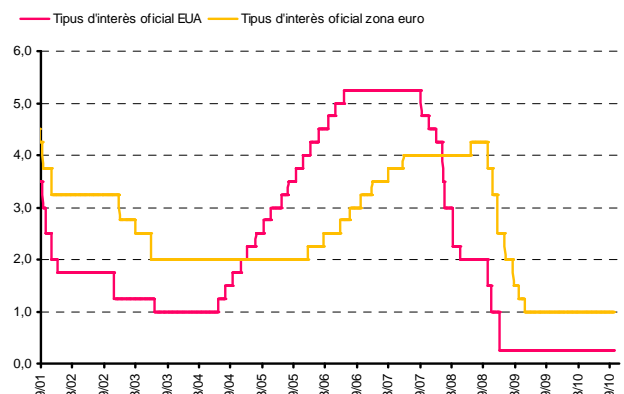
seves tinences d'actius a llarg termini i reinvertir els pagaments de deute d'agències i MBS en bons del tresor. Finalment, la Fed s'ha mostrat disposada a implementar mesures addicionals per donar suport a l'economia si fos necessari. D'altra banda, el Banc Central Europeu (BCE) ha mantingut el tipus rector en l'1% durant el trimestre, insistint que és el tipus adequat. La inestabilitat financera causada pels dubtes sobre la sostenibilitat fiscal d'alguns països de la zona euro ha provocat que el BCE estengués algunes mesures de política monetària heterodoxa. Respecte al Banc d'Anglaterra, aquest ha decidit mantenir sense canvis el tipus rector en el 0,50% i el seu programa de compra d'actius en 200 milers de milions de lliures, encara que han continuat les divergències entre els membres del Comitè de Política Monetària. Finalment, el Banc del Japó ha mantingut el tipus de referència en el 0,10% i ha introduït una nova operació de finançament a tipus d'interès fix a sis mesos per 10 bilions de iens (118 milers de milions de dòlars). Així mateix, ha deixat obertes les portes a noves mesures d'heterodòxia monetària.

Els diferencials entre les rendibilitats del deute sobirà dels països perifèrics de la zona euro i la referència alemanya han repuntat, a excepció del cas espanyol, que s'ha beneficiat dels resultats dels stress tests del sistema bancari. El repunt ha estat especialment acusat en el cas irlandès, que ha assolit nivells màxims des de l'inici de la UME, a causa de l'increment del cost del rescat bancari per al govern. En aquest context, Standard & Poor's i Moody's van rebaixar un nivell el rating del deute sobirà irlandès a llarg termini, fins a AA- i Aa2, respectivament. Les rendibilitats del deute públic a llarg termini nord-americà i alemany han retrocedit fins al 2,51% i el 2,28%, respectivament, a partir del seu rol d'actiu refugi davant les preocupacions per la desacceleració econòmica global.

PIB – EUA respecte a zona euro (variació interanual en %)



Tipus d'interès oficial – EUA respecte a zona euro (en %)



## Mercats de divises

Els menors dubtes sobre la situació dels sistemes financers als països de la zona euro després de la realització dels stress tests, el to positiu de les dades macroeconòmiques a la zona euro i la possible adopció de noves polítiques monetàries acomodaticies per part de la Fed han donat suport a l'euro, que s'ha apreciat respecte al dòlar un 11,1%, i ha finalitzat el trimestre en 1,36 USD/EUR. D'altra banda, l'euro s'ha apreciat respecte a la lliura esterlina un 5,7%, fins a 0,87 GBP/EUR. El ien, en la seva cotització davant del dòlar, s'ha apreciat prop d'un 6% respecte al trimestre anterior, fins a 83,5 JPY/USD, malgrat que les autoritats japoneses van intervenir en el mercat de divises per primera vegada des del 2004.

## Mercats emergents

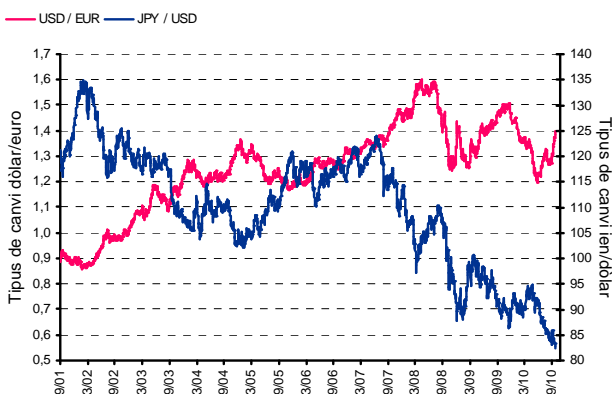
El creixement econòmic dels països emergents ha continuat sent vigorós, encara que més moderat que en la primera part de l'any. La millor posició dels països emergents en relació amb les economies desenvolupades ha seguit motivant importants fluxos de capital cap a aquests. Com a conseqüència, les autoritats econòmiques han portat a terme noves actuacions per reduir les pressions canviàries apreciadores en països com el Brasil o Mèxic. Aquesta situació, juntament amb la contenció de la inflació, va motivar que el Banc Central del Brasil aturés els augments del tipus d'interès oficial (10,75%) després de la pujada del juliol. A l'Àsia, no obstant això, l'exit strategy de les mesures adoptades durant la crisi ha continuat. En aquest sentit, les autoritats xineses han permès una apreciació del iuan respecte al dòlar del 2% des de mitjan juny. Així mateix, a l'Índia, el Banc Central ha continuat augmentant el tipus rector, fins al 6,00%. A l'Europa de l'est, zona emergent en la qual la recuperació econòmica ha estat més feble, l'atenció s'ha centrat en la incertesa respecte a la gestió dels comptes públics del nou govern

hongarès. Després de la paralització del programa de préstec per part de l'FMI i les accions negatives portades a terme per les agències de rating, el Banc Central d'Hongria ha expressat que podria portar a terme pujades del tipus d'interès de referència si augmenta l'aversion al risc respecte al país. En aquest sentit, l'autoritat monetària hongaresa ha fet referència a la pitjor capacitat de pagament de les famílies endeutades en moneda estrangera, per la depreciació del florí, i a la necessitat que el govern detalli a través de quines mesures aconseguirà contenir el dèficit públic. Finalment, a Turquia, el retard de l'aplicació de lleis de responsabilitat fiscal fins al 2012, relacionat amb l'any electoral 2011, ha estat valorat negativament per part de les agències de rating.

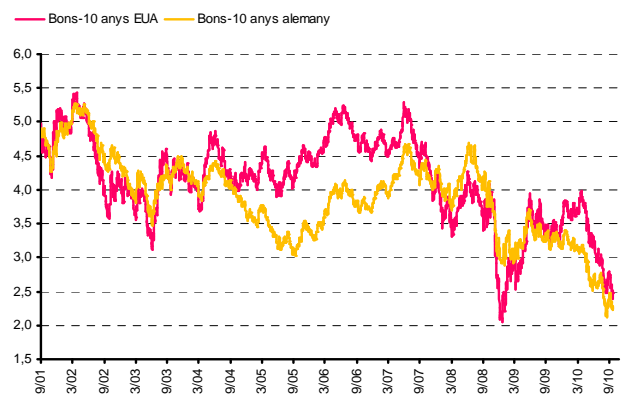
## Mercats de renda variable

Els mercats de renda variable a Europa van experimentar un comportament positiu en el tercer trimestre gràcies, entre altres factors, a una millor percepció respecte al sistema financer. Aquesta situació ha estat propiciada per les proves d'estrès en la banca europea i l'anunci dels nous requeriments de capital al comitè de Basilea, exigents però flexibles en els terminis. En particular, l'Eurostoxx 50 va avançar un +6,8%. Les pujades més importants les van registrar els índexs dels països perifèrics. A Espanya, l'IBEX 35 va avançar un +13,5%. D'altra banda, els índexs nord-americans van mostrar un bon comportament en dòlars, però no en euros, davant el moviment apreciador d'aquest. D'aquesta forma, el Dow Jones i l'Standard & Poor's 500 van retrocedir en euros un -0,7% i un -0,4% respectivament, mentre que el NASDAQ amb prou feines va avançar un +1,1%. A Llatinoamèrica, el Bovespa brasiler va acumular guanys en euros del 8,7%, mentre que la borsa de Mèxic va retrocedir en euros un 1,7%. Al Japó, el NIKKEI 300 també va retrocedir en euros, un 5,3%.

Tipus de canvi – USD respecte a EUR i JPY (en %)



Bon a 10 anys – EUA respecte a Alemanya (en %)



## Claus al final del tercer trimestre

- Marge d'interessos: decrement interanual del 7,3%, a causa que l'evolució decreixent dels tipus de interès en el transcurs de l'últim any ha impactat en major mesura en els preus de la inversió que en el cost dels recursos. Aquest efecte negatiu s'ha mitigat per mitjà de la gestió permanent dels diferencials de clients i la política de cobertures.
- Resultats per operacions financeres: inclouen plusvàlues de 89 milions d'euros per operació de bescanvi de participacions preferents i obligacions subordinades. Així mateix, comprenen 59,1 milions d'euros per venda de cartera de renda fixa. Els nou primers mesos de l'exercici 2009 incloïen 96,8 milions d'euros de plusvàlua per recompra de participacions preferents i 89,9 milions d'euros per venda de cartera de renda fixa.
- Total despeses administratives (personal i generals): l'adequada gestió dels costos ha possibilitat que, en termes de perímetre constant (sense impacte de la incorporació de Sabadell United Bank) i, aïllant així mateix l'impacte de l'operació de *sale and leaseback* citada més avall, els costos recurrents presentin una variació interanual del -0,5%.

Les despeses de personal recurrents creixen un 2,0% (-0,7% en perímetre constant). Les despeses de personal no recurrents totalitzen -7,1 milions d'euros, enfront de -65,8 milions d'euros en el mateix període de l'any 2009.

Les altres despeses generals d'administració augmenten interanualment un 9,3% (0,0% en perímetre constant i sense impacte de l'operació de *sale and leaseback* d'abril de 2010).

- Dotacions a insolvències i altres deterioraments: la dotació específica a insolvències totalitza -494,83 milions d'euros. En sentit contrari, s'han alliberat 162,7 milions d'euros de dotació genèrica. S'han realitzat dotacions d'immobles i actius financers per un total de -460,3 milions d'euros. Les dotacions i deterioraments comptabilitzats s'han realitzat sota els criteris de la nova Circular 3/2010 del Banc d'Espanya.
- El ràtio de morositat se situa en el 4,72% i el ràtio de cobertura en el 52,02%. El ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries és del 114,16%.
- Plusvàlues per venda d'actius: destaca el 2010 la plusvàlua de 250 milions d'euros per l'operació de *sale and leaseback* de 378 immobles d'abril de 2010, així com la plusvàlua de 29 milions d'euros per venda d'un immoble a Barcelona (Passeig de Gràcia). L'any passat incloïa 20,3 milions d'euros per l'operació de *sale and leaseback* d'un edifici de Madrid (carrer Serrano) i 37,4 milions d'euros per una altra operativa de *sale and leaseback*.
- L'impost sobre beneficis inclou una deducció de 16 milions d'euros, per haver-se donat les condicions necessàries per al registre d'una part del crèdit fiscal obtingut per la reinversió de les plusvàlues obtingudes per la venda del 50% del negoci assegurador (any 2008). En el tercer trimestre de 2009 les deduccions acumulades per aquest concepte van ser de 61 milions d'euros.
- Tier I del 8,93%, pràcticament igual al Tier I del 8,94% que hi havia al tancament de setembre de 2009. El *core capital*, per la seva banda, se situa en el 7,84%, 14 punts bàsics per damunt del seu valor el setembre de 2009. Si s'inclouen en el còmput les provisions genèriques netes d'impostos, el *core capital* el 30 de setembre de 2010 és del 8,19%, mentre que el Tier I s'eleva fins al 9,28%.
- Gap comercial de l'operativa de clients: els recursos de clients en balanç creixen un 11,2%, mentre que la inversió creditícia bruta de clients creix un 0,2%.

## Revisió financera

### Bases de presentació

El compte de resultats i el balanç de situació consolidats a la conclusió del tercer trimestre de 2010 i de 2009, al costat dels diferents desglossaments de partides que es mostren en aquest Informe Financer, es presenten seguint les bases, els principis i els criteris comptables definits a la Nota 1 dels comptes anuals consolidats del grup el 31 de desembre de 2009.

### Balanç i resultats

#### Evolució del balanç

Els actius totals del grup en data 30 de setembre de 2010 totalitzen 85.682,1 milions d'euros i s'incrementen un 4,8% en relació amb la mateixa data de l'exercici anterior. La inversió creditícia bruta de clients presenta un saldo de 64.579,5 milions d'euros, un 0,2% per damunt de la inversió creditícia bruta el 30 de setembre de 2009.

Els préstecs hipotecaris, el 30 de setembre de 2010, totalitzen 31.886,4 milions d'euros i creixen 119,9 milions d'euros en termes interanuals.

El ràtio de morositat és del 4,72% i es manté per sota de la mitjana del sector financer espanyol. La cobertura sobre riscos dubtosos és del 52,02%. El ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries és del 114,16%.

Amb data 30 de setembre de 2010, els recursos de clients en balanç presenten un saldo de 42.607,6 milions d'euros, enfront d'un saldo de 38.309,8 milions d'euros un any abans. Això suposa un increment interanual de l'11,2%. Destaca el creixement dels dipòsits a termini, que el 30 de setembre de 2010 totalitzen 25.824,1 milions d'euros (+15,9% interanual), així com l'augment dels comptes a la vista, que s'incrementen un 5,0% i presenten un saldo de 15.785,1 milions d'euros al tancament de setembre de 2010.

Els deïbits representats per valors negociables totalitzen 18.701,0 milions d'euros, enfront de 22.071,7 milions d'euros el 30 de setembre de 2009.

El patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) puja a 8.393,4 milions d'euros el 30 de setembre de 2010.

El patrimoni dels fons de pensions comercialitzats creix un 13,0% respecte al setembre de 2009. El saldo el 30 de setembre de 2010 és de 2.760,5 milions d'euros.

Finalment, les assegurances comercialitzades creixen un 4,8%, amb un saldo de 5.605,3 milions d'euros a la conclusió del tercer trimestre de l'exercici en curs.

El total de recursos gestionats el 30 de setembre de 2010 puja a 82.208,4 milions d'euros, enfront de 80.889,7 milions d'euros un any abans (+1,6%).

#### Marges i beneficis

El 30 de setembre de 2010, el marge d'interessos de l'exercici en curs totalitza 1.126,4 milions d'euros i presenta una variació interanual del -7,3%. L'evolució decreixent dels tipus de interès en el transcurs de l'últim any ha impactat en major mesura en els preus de la inversió que en el cost dels recursos. Aquest efecte negatiu s'ha mitigat

per mitjà de la gestió permanent dels diferencials de clients i la política de cobertures.

Les empreses que consoliden pel mètode de la participació incrementen interanualment la seva aportació als resultats del període en un 21,6%, i destaca particularment la major contribució de Dexia Sabadell, així com de les entitats financeres participades a Llatinoamèrica Centro Financiero BHD i Banco del Bajío.

Les comissions netes arriben als 377,0 milions d'euros. Les comissions netes del trimestre han estat un 4,1% superiors a les del mateix trimestre de 2009.

Els resultats per operacions financeres totalitzen 179,4 milions d'euros i inclouen uns beneficis de 89 milions d'euros per l'operació de bescanvi de participacions preferents i obligacions subordinades realitzada a l'abril de 2010. Comprenen així mateix 59,1 milions d'euros per la venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa. Els nou primers mesos de 2009 incloïen 96,8 milions d'euros de plusvàlua per recompra de participacions preferents i 89,9 milions d'euros per venda de cartera de renda fixa.

Les despeses d'explotació de l'exercici en curs totalitzen fins al 30 de setembre -747,0 milions d'euros, dels quals -7,1 milions d'euros corresponen a indemnitzacions. En el mateix període de 2009, les indemnitzacions van ser de -65,8 milions d'euros. La variació interanual és del -0,5% sense l'impacte de la incorporació de Sabadell United Bank i de l'operació de *sale and leaseback* d'abril de 2010.

El ràtio d'eficiència, sense despeses de personal no recurrents, és del 43,18%. Sense tenir en compte l'impacte de l'operació de *sale and leaseback* d'abril de 2010, aquest ràtio d'eficiència se situa en el 42,44%.

El marge abans de dotacions fins al 30 de setembre de 2010 totalitza 937,0 milions d'euros i varia un -12,0% respecte a l'any anterior.

Les dotacions específiques per a insolvències totalitzen -494,8 milions d'euros. En sentit contrari, fins al 30 de setembre 2010, s'ha efectuat un alliberament de dotació genèric de 162,7 milions d'euros. Així mateix, s'han efectuat dotacions d'immobles i d'actius financers per un total de -460,3 milions d'euros. El setembre de 2010 ha estat el primer mes d'implantació de la nova norma del Banc d'Espanya sobre dotacions a insolvències i deterioraments d'immobles (Circular 3/2010). En el primer cas, l'impacte es xifra en un estalvi de 120 milions d'euros, mentre que en el cas dels actius immobiliaris, ha suposat un impacte de -161 milions d'euros.

Les plusvàlues per venda d'actius inclouen la plusvàlua de 250 milions d'euros per l'operació de *sale and leaseback* de 378 immobles (abril de 2010), així com la plusvàlua de 29 milions d'euros per la venda d'un immoble a Barcelona (Passeig de Gràcia). Per la seva banda, el període gener / setembre de 2009 inclou una plusvàlua de 20,3 milions d'euros per l'operació de *sale and leaseback* d'un immoble a Madrid (carrer Serrano) i 37,4 milions d'euros per una altra operativa de *sale and leaseback*.

El benefici net atribuït al grup, finalment, és de 340,3 milions d'euros, enfront de 468,4 milions d'euros en el mateix període de l'exercici 2009.

El 30 de setembre de 2010, el ràtio de Tier I se situa en el 8,93%, pràcticament igual al Tier I que hi havia un any abans. El *core capital*, per la seva banda, se situa en el 7,84%, 14 pb per damunt del *core capital* el 30 de setembre de 2009. Si s'inclouen en el còmput les provisions genèriques netes d'impostos, el *core capital* el 30 de setembre de 2010 és del 8,19%, mentre que el Tier I s'eleva fins al 9,28%.

## **Altres fets destacats al segon trimestre de 2010**

### **Integració de TransAtlantic Bank a Sabadell United Bank**

Durant el tercer trimestre, Sabadell United Bank, filial nord-americana del grup Banc Sabadell radicada a Florida, ha completat amb èxit la integració de TransAtlantic Bank, entitat que va ser adquirida per Banc Sabadell a Miami el 2007. Sabadell United Bank està focalitzat en la prestació de serveis a empreses i banca personal a professionals i empresaris. Una vegada efectuada la fusió, l'entitat compta amb uns actius que superen els 2.400 milions de dòlars i una xarxa comercial de 20 sucursals distribuïdes pel sud de Florida, incloent-hi els comtats de Miami-Dade, Broward i Palm Beach.

### **Oferta pública d'adquisició d'accions de Banco Guipuzcoano, S.A.**

Amb data 2 de juliol, Banc Sabadell va presentar davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors la sol·licitud d'autorització de l'Oferta Pública d'Adquisició d'Accions sobre el 100% del capital social de Banco Guipuzcoano, S.A. Amb data 15 de juliol, l'esmentada sol·licitud va ser admesa a tràmit.

Amb data 18 de setembre, Banc Sabadell va celebrar Junta General Extraordinària d'accionistes en la qual es van aprovar els punts següents:

Augment de capital social, mitjançant aportacions no dineràries, per un import màxim d'onze milions set-cents tres mil vuit-cents cinquanta-quatre euros amb vint-i-cinc cèntims d'euro (11.703.854,25 euros), amb emissió i posada en circulació de noranta-tres milions sis-cents trenta mil vuit-cents trenta-quatre (93.630.834) accions ordinàries de la mateixa classe, de 0,125 euros de valor nominal cadascuna d'elles, amb exclusió total del dret de subscripció preferent, per atendre exclusivament el bescanvi d'accions dels accionistes del Banco Guipuzcoano, S.A. que acudeixin a l'oferta pública d'adquisició a formular pel banc, en els termes i les

condicions que hi estan continguts, amb la modificació consegüent de l'article 7 dels Estatuts Socials.

Emissió de fins a noranta-tres milions sis-cents mil (93.600.000) obligacions subordinades necessàriament convertibles en accions de valor nominal de 5 euros cadascuna, venciment a tres anys des de l'emissió, i retribució voluntària trimestral a acordar pel Consell d'Administració a cadascun dels períodes, amb exclusió total del dret de subscripció preferent, destinat exclusivament als accionistes del Banco Guipuzcoano, S.A. que acudeixin a l'oferta pública d'adquisició a formular pel banc, en els termes i les condicions que hi estan continguts.

Sol·licitud d'admissió a negociació de les noves accions i obligacions emeses a les borses de valors nacionals.

Modificació de l'article 51 dels Estatuts Socials per augmentar el nombre de consellers del banc. Nomenament com a consellers independents del Sr. José Echenique Landiribar i el Sr. José Ramón Martínez Sufrategui.

Condicionar l'execució dels acords anteriors a l'autorització per part de la Comissió Nacional de Valors (CNMV) de l'Oferta Pública d'Adquisició d'accions del Banco Guipuzcoano i a la resta d'autoritzacions administratives pertinents, en els termes i les condicions que, al seu torn, s'expressen en la referida oferta.

Amb data 14 d'octubre, la Comissió Nacional del Mercat de Valors va autoritzar l'operació, els terminis d'acceptació de la qual s'estenen des del dia 15 d'octubre de 2010 fins al dia 3 de novembre de 2010, els dos inclosos.

### **Emissió de Cèdules Hipotecàries III/2010**

Amb data 1 de setembre, Banc Sabadell va col·locar una emissió de cèdules hipotecàries denominada "Cèdules Hipotecàries III/2010 de Banc Sabadell" per un import de 1.000 milions d'euros i a un termini de 2 anys. El període de subscripció es va obrir i va tancar el mateix dia, una vegada que havia quedat àmpliament sobresubscrita l'esmentada emissió. L'emissió va ser dirigida a inversors qualificats, nacionals i estrangers, i es va realitzar a l'empara del Programa de valors no participatius de Banc Sabadell que es va registrar a la CNMV el passat 30 de març de 2010. Les entitats col·locadores van ser Banc Sabadell, Barclays, Commerzbank, Natixis i Nomura. El desemborsament de l'emissió es va dur a terme el passat 10 de setembre.

## Magnituds principals

	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variació (%) interanual
<b>Balanç (milers d'€)</b>				
Total actiu	81.748.341	82.822.886	85.682.144	4,8
Inversió creditícia bruta de clients	64.458.061	65.012.792	64.579.467	0,2
Recursos al balanç	63.959.685	64.165.053	64.381.311	0,7
Dels quals:				
Recursos de clients en balanç (1)	38.309.764	38.131.235	42.607.586	11,2
Fons d'inversió	8.622.350	9.150.665	8.393.390	-2,7
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	7.788.372	8.168.367	8.365.710	7,4
Recursos gestionats	80.889.724	82.247.095	82.208.417	1,6
Fons propis	5.342.888	5.226.333	5.447.844	2,0
<b>Compte de resultats (milers d'€)</b>				
Marge d'interessos	1.215.430	1.600.647	1.126.362	-7,3
Marge brut	1.943.455	2.505.030	1.802.499	-7,3
Marge abans de dotacions	1.064.393	1.325.477	937.028	-12,0
Benefici atribuït al grup	468.442	522.489	340.311	-27,4
<b>Ràtios (%)</b>				
ROA	0,77	0,64	0,53	
ROE	13,75	11,36	9,02	
Eficiència (2)	41,92	43,05	43,59	
Eficiència sense despeses no recurrents (2)	38,36	39,46	43,18	
Core capital (3)	7,70	7,66	7,84	
Core capital ajustat (3) (4)	8,55	8,14	8,19	
Tier I (3)	8,94	9,10	8,93	
Tier I ajustat (3) (4)	9,79	9,58	9,28	
Ràtio BIS (3)	11,19	10,80	10,91	
<b>Gestió del risc</b>				
Riscos morosos (milers d'€)	2.497.304	2.712.418	3.404.330	
Fons per a insolvències (milers d'€)	2.080.583	1.872.443	1.770.929	
Ràtio de morositat (%)	3,47	3,73	4,72	
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)	83,31	69,03	52,02	
Ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries	135,54	125,11	114,16	
<b>Accionistes i accions (dades al final del període)</b>				
Nombre d'accionistes	88.902	89.910	96.567	
Nombre d'accions	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	
Valor de cotització (€)	5.055	3.875	3.674	
Capitalització borsària (milers d'€)	6.066.000	4.650.000	4.408.800	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,52	0,44	0,38	
Valor comptable per acció (€)	4,45	4,36	4,54	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	1,14	0,89	0,81	
PER (valor de cotització / BPA)	9,71	8,74	9,69	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	1.300.341.160	1.300.341.160	1.300.015.050	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,48	0,41	0,35	
Valor comptable per acció (€)	4,11	4,02	4,19	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	1,23	0,96	0,88	
<b>Altres dades</b>				
Oficines nacionals	1.200	1.190	1.184	
Empleats (5)	9.559	9.466	9.701	
Caixers	1.448	1.452	1.452	

(1) Inclou dipòsits de clients (exrepos), participacions preferents col·locades per la xarxa comercial i obligacions necessàriament convertibles en accions.

(2) Despeses de personal i altres despeses generals d'administració / marge brut. Tant en el 2010 com en el 2009 no inclou els resultats obtinguts per operacions de bescanvi o recompra de participacions preferents i obligacions subordinades. Sense l'impacte de l'operació de *sale and leaseback* d'abril de 2010, el ràtio és del 42,44%.

(3) Ràtio calculat sota criteris de Basilea II amb models aprovats pel Banc d'Espanya i considerant floor mínim regulador.

(4) Ajustat amb el fons genèric net d'impostos.

(5) El 2010, augment del nombre de treballadors per efecte de la incorporació del Sabadell United Bank (355 empleats).



## Evolució del compte de resultats

### Compte de resultats

(en milers d'€)	9M09	9M10	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	2.503.245	1.938.010	-22,6
Interessos i càrregues assimilades	-1.287.815	-811.648	-37,0
<b>Marge d'interessos</b>	<b>1.215.430</b>	<b>1.126.362</b>	<b>-7,3</b>
Rendiment d'instruments de capital	11.271	12.548	11,3
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	45.039	54.750	21,6
Comissions netes	385.831	376.953	-2,3
Resultats operacions financeres (net)	242.237	179.367	-26,0
Diferències de canvi (net)	37.555	46.831	24,7
Altres productes i càrregues d'exploració	6.092	5.688	-6,6
<b>Marge brut</b>	<b>1.943.455</b>	<b>1.802.499</b>	<b>-7,3</b>
Despeses de personal	-540.713	-491.665	-9,1
Recurrents (1)	-474.953	-484.585	2,0
No recurrents	-65.760	-7.080	-89,2
Altres despeses generals d'administració (2)	-233.478	-255.304	9,3
Amortització	-104.871	-118.502	13,0
<b>Marge abans de dotacions</b>	<b>1.064.393</b>	<b>937.028</b>	<b>-12,0</b>
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-590.125	-813.881	37,9
Plusvàlues per venda d'actius	64.902	293.367	352,0
Resultat de les operacions interrompudes (net d'impostos)	0	0	--
Impost sobre beneficis	-67.819	-74.055	9,2
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>471.351</b>	<b>342.459</b>	<b>-27,3</b>
Resultat atribuït a interessos minoritaris	2.909	2.148	-26,2
<b>Benefici atribuït al grup</b>	<b>468.442</b>	<b>340.311</b>	<b>-27,4</b>
Promemòria:			
Actius totals mitjans	81.506.560	86.180.279	
Benefici per acció (€) (3)	0,39	0,28	

(1) En perímetre constant, la variació interanual és del -0,7%.

(2) En perímetre constant i sense impacte de l'operació de *sale and leaseback*, la variació interanual és del 0,0%.

(3) Per al període de nou mesos acabat el 30 de setembre.

## Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	716.108	662.988	635.961	650.622	651.427	-9,0
Interessos i càrregues assimilades	-313.814	-277.771	-261.857	-259.546	-290.245	-7,5
<b>Marge d'interessos</b>	<b>402.294</b>	<b>385.217</b>	<b>374.104</b>	<b>391.076</b>	<b>361.182</b>	<b>-10,2</b>
Rendiment d'instruments de capital	774	3.327	190	10.269	2.089	169,9
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	13.354	26.874	19.915	17.433	17.402	30,3
Comissions netes	118.748	125.333	129.279	124.005	123.669	4,1
Resultats operacions financeres (net)	78.327	5.913	24.925	127.217	27.225	-65,2
Diferències de canvi (net)	15.739	11.669	11.091	12.492	23.248	47,7
Altres productes i càrregues d'explotació	2.344	3.242	2.646	2.717	325	-86,1
<b>Marge brut</b>	<b>631.580</b>	<b>561.575</b>	<b>562.150</b>	<b>685.209</b>	<b>555.140</b>	<b>-12,1</b>
Despeses de personal	-170.179	-174.610	-160.879	-165.092	-165.694	-2,6
Recurrents	-159.574	-153.747	-159.928	-162.150	-162.507	1,8
No recurrents	-10.605	-20.863	-951	-2.942	-3.187	-69,9
Altres despeses generals d'administració	-80.838	-88.022	-75.954	-87.492	-91.858	13,6
Amortització	-35.834	-37.859	-38.440	-40.212	-39.850	11,2
<b>Marge abans de dotacions</b>	<b>344.729</b>	<b>261.084</b>	<b>286.877</b>	<b>392.413</b>	<b>257.738</b>	<b>-25,2</b>
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-231.250	-247.581	-167.445	-526.318	-120.118	-48,1
Plusvàlues per venda d'actius	36.020	18.673	4.061	288.078	1.228	-96,6
Resultat de les operacions interrompudes (net d'impostos)	0	0	0	0	0	--
Impost sobre beneficis	-10.980	22.782	-14.705	-27.737	-31.613	187,9
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>138.519</b>	<b>54.958</b>	<b>108.788</b>	<b>126.436</b>	<b>107.235</b>	<b>-22,6</b>
Resultat atribuït a interessos minoritaris	2.118	911	408	1.196	544	-74,3
<b>Benefici atribuït al grup</b>	<b>136.401</b>	<b>54.047</b>	<b>108.380</b>	<b>125.240</b>	<b>106.691</b>	<b>-21,8</b>
Promemòria:						
Actius totals mitjans	81.977.332	82.332.334	85.055.467	86.831.006	86.636.986	
Benefici per acció (€) (1)	0,11	0,05	0,09	0,11	0,08	

(1) Per al període de tres mesos acabat al final de cada trimestre.

## Marge d'interessos

### Rendiment mitjà de la inversió

2009 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	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
Crèdit a la clientela (net)	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 renda fixa	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
<b>Subtotal</b>	<b>72.217.474</b>	<b>5,26</b>	<b>937.504</b>	<b>72.164.094</b>	<b>4,56</b>	<b>821.070</b>	<b>72.885.785</b>	<b>3,85</b>	<b>706.829</b>	<b>73.065.919</b>	<b>3,56</b>	<b>654.819</b>
Cartera de renda variable	1.578.454	--	--	1.954.484	--	--	1.816.355	--	--	2.009.384	--	--
Actiu material i immaterial	1.838.789	--	--	1.714.315	--	--	1.698.773	--	--	1.671.798	--	--
Altres actius	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
<b>Total</b>	<b>80.891.658</b>	<b>4,78</b>	<b>954.147</b>	<b>81.638.757</b>	<b>4,09</b>	<b>832.990</b>	<b>81.977.332</b>	<b>3,47</b>	<b>716.108</b>	<b>82.332.334</b>	<b>3,19</b>	<b>662.988</b>

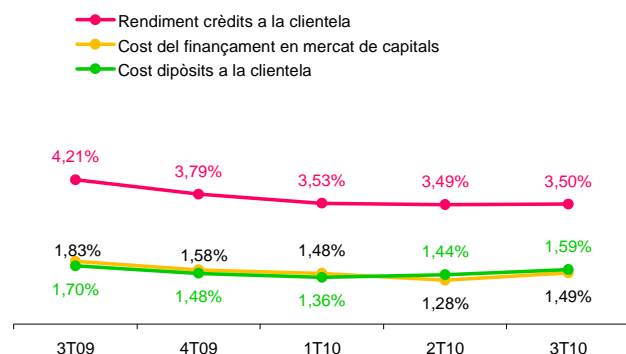
2010 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	2.077.052	0,93	4.738	2.072.682	0,98	5.042	1.778.632	1,04	4.670			
Crèdit a la clientela (net)	63.556.130	3,53	552.552	63.230.098	3,49	550.119	62.991.994	3,50	555.101			
Cartera de renda fixa	10.062.814	2,76	68.592	11.840.308	2,72	80.440	11.978.378	2,60	78.637			
<b>Subtotal</b>	<b>75.695.996</b>	<b>3,35</b>	<b>625.882</b>	<b>77.143.088</b>	<b>3,30</b>	<b>635.601</b>	<b>76.749.004</b>	<b>3,30</b>	<b>638.408</b>			
Cartera de renda variable	1.979.925	--	--	2.038.809	--	--	2.050.937	--	--			
Actiu material i immaterial	1.705.582	--	--	1.604.608	--	--	1.549.445	--	--			
Altres actius	5.673.964	0,72	10.079	6.044.501	1,00	15.021	6.287.600	0,82	13.019			
<b>Total</b>	<b>85.055.467</b>	<b>3,03</b>	<b>635.961</b>	<b>86.831.006</b>	<b>3,01</b>	<b>650.622</b>	<b>86.636.986</b>	<b>2,98</b>	<b>651.427</b>			

### Cost mitjà dels recursos

2009 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	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
Dipòsits 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
Mercat de capitals	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
Cessions cartera renda fixa	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
<b>Subtotal</b>	<b>71.391.624</b>	<b>-3,08</b>	<b>-542.115</b>	<b>72.039.175</b>	<b>-2,23</b>	<b>-400.625</b>	<b>71.797.181</b>	<b>-1,67</b>	<b>-302.411</b>	<b>71.315.191</b>	<b>-1,49</b>	<b>-267.303</b>
Altres passius	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 propis	4.294.750	--	--	4.499.595	--	--	4.997.197	--	--	5.271.186	--	--
<b>Total</b>	<b>80.891.658</b>	<b>-2,81</b>	<b>-559.591</b>	<b>81.638.757</b>	<b>-2,04</b>	<b>-414.410</b>	<b>81.977.332</b>	<b>-1,52</b>	<b>-313.814</b>	<b>82.332.334</b>	<b>-1,34</b>	<b>-277.771</b>

2010 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	5.517.632	-1,40	-19.083	6.601.782	-1,20	-19.754	7.559.899	-1,16	-22.033			
Dipòsits de la clientela	37.994.106	-1,36	-127.456	39.097.789	-1,44	-140.157	40.657.543	-1,59	-163.257			
Mercat de capitals	26.069.979	-1,48	-95.143	24.332.528	-1,28	-77.824	21.897.629	-1,49	-82.164			
Cessions cartera renda fixa	4.385.439	-0,76	-8.208	5.452.797	-0,53	-7.247	5.117.942	-0,81	-10.478			
<b>Subtotal</b>	<b>73.967.156</b>	<b>-1,37</b>	<b>-249.890</b>	<b>75.484.896</b>	<b>-1,30</b>	<b>-244.982</b>	<b>75.233.013</b>	<b>-1,47</b>	<b>-277.932</b>			
Altres passius	5.737.935	-0,85	-11.967	5.776.327	-1,01	-14.564	5.915.312	-0,83	-12.313			
Recursos propis	5.350.376	--	--	5.569.783	--	--	5.488.661	--	--			
<b>Total</b>	<b>85.055.467</b>	<b>-1,25</b>	<b>-261.857</b>	<b>86.831.006</b>	<b>-1,20</b>	<b>-259.546</b>	<b>86.636.986</b>	<b>-1,33</b>	<b>-290.245</b>			

## Evolució del marge de clients (en %)

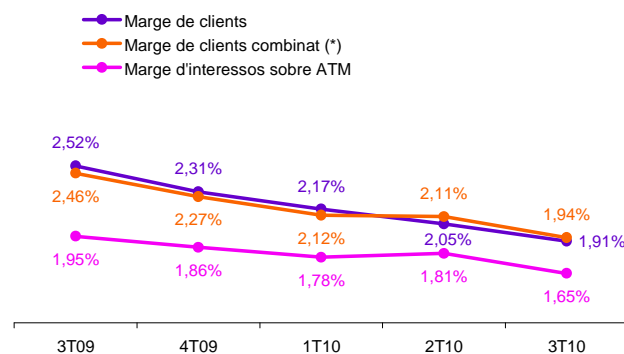


El marge d'interessos obtingut en el tercer trimestre puja a 361,2 milions d'euros, enfront de 391,1 milions d'euros en el trimestre anterior. La rendibilitat mitjana de la inversió de clients és del 3,50%, en línia amb la rendibilitat obtinguda en el trimestre anterior. En termes d'ingressos financers, l'efecte de l'augment de preus de la inversió creditícia es xifra en 8,9 milions d'euros. El descens dels volums mitjans d'inversió de clients ha comportat un decrement de 6,7 milions d'euros en els ingressos per interessos.

El cost mitjà dels recursos de la clientela és del -1,59%, enfront del -1,44% en el segon trimestre de 2010. L'efecte de l'augment de preus es xifra en 14,4 milions d'euros.

El cost del finançament amb mercat de capitals, en relació amb el segon trimestre de 2010, augmenta en 4,3 milions d'euros. El cost mitjà se situa en el -1,49%. L'augment dels

## Evolució del marge d'interessos (en %)



(\*) Rendiment clients - (cost recursos clients + cost recursos majorista)

*spreads*, amb el seu consegüent efecte en l'evolució a l'alça dels preus de les noves emissions, implica un augment del cost d'11,0 milions d'euros. La disminució del volum mitjà de finançament comporta una reducció del cost en 7,54 milions d'euros.

El marge de clients se situa en l'1,91%, enfront del 2,05% del trimestre anterior.

El marge de clients combinat, que inclou el cost del mercat de capitals, se situa en l'1,94%, enfront del 2,11% en el trimestre anterior.

Com a conseqüència de tot l'anterior, el marge d'interessos del trimestre representa un 1,65% dels actius totals mitjans, enfront de l'1,81% en el trimestre anterior.

## Comissions

(en milers d'€)	3T09	2T10	3T10	Variació (%) s/ 3T09	Variació (%) s/ 2T10
Operacions d'actiu	20.226	22.582	23.624	16,8	4,6
Avals i altres garanties	18.621	19.769	19.568	5,1	-1,0
Cedides a altres entitats	-759	-773	-774	2,0	0,1
<b>Comissions derivades d'operacions de risc</b>	<b>38.088</b>	<b>41.578</b>	<b>42.418</b>	<b>11,4</b>	<b>2,0</b>
Targetes	15.391	16.474	15.784	2,6	-4,2
Ordres de pagament	8.637	9.068	8.568	-0,8	-5,5
Valors	7.269	9.862	7.528	3,6	-23,7
Comptes a la vista	8.262	8.385	7.916	-4,2	-5,6
Resta	12.544	7.980	13.329	6,3	67,0
<b>Comissions de serveis</b>	<b>52.103</b>	<b>51.769</b>	<b>53.125</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>
Fons d'inversió	21.068	19.384	18.525	-12,1	-4,4
Comercialització fons de pensions i assegurances	7.489	11.274	9.601	28,2	-14,8
<b>Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances</b>	<b>28.557</b>	<b>30.658</b>	<b>28.126</b>	<b>-1,5</b>	<b>-8,3</b>
<b>Total</b>	<b>118.748</b>	<b>124.005</b>	<b>123.669</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,3</b>

Les comissions netes del tercer trimestre de 2010 totalitzen 123,7 milions d'euros. Respecte al tercer trimestre de l'exercici 2009, les comissions netes creixen un 4,1%, per la favorable evolució de les comissions derivades d'operacions de risc i, en menys grau, de les comissions de serveis.

Les comissions derivades d'operacions de risc s'incrementen un 11,4%, on destaquen particularment les comissions de disponibilitat de crèdits, així com les de facturatge i altres productes de finançament empresarial especialitzada, dins del capítol d'operacions d'actiu.

Les comissions de serveis augmenten un 2,0%, com a resultat del major import de les comissions de direcció i estructuració de préstecs sindicats. Les comissions de targetes i de valors creixen, així mateix, d'acord amb el major volum d'activitat en aquests àmbits.

Les comissions de fons d'inversió decreixen un 12,1%, per la situació del mercat i l'evolució del cicle econòmic. Les comissions de pensions i assegurances s'incrementen un 28,2%, per les majors comissions de pensions, així com pel creixement de les comissions d'assegurances d'estalvi per les noves emissions de multiinversió realitzades.

En relació amb el segon trimestre de 2010, les comissions netes es mantenen pràcticament estables (-0,3%).

Les comissions derivades d'operacions de risc s'incrementen un 2,0%, com a conseqüència de la major contribució de les comissions per operacions d'actiu, que creixen un 4,6%, principalment per majors ingressos relacionats amb productes de finançament empresarial especialitzat (bàsicament, facturatge).

Les comissions de serveis augmenten intertrimestralment un 2,6%, com a conseqüència del comportament positiu registrat per les comissions de préstecs i crèdits sindicats, especialment les vinculades a operacions de direcció i estructuració. Altres comissions per serveis diversos a la clientela (caixes de seguretat, certificats de no-residència, assessoria, etc.), augmenten així mateix en relació amb 2T10, per operativa més gran.

Les comissions de fons d'inversió es redueixen un 4,4%, per la disminució durant el trimestre del patrimoni gestionat i comercialitzat, d'acord amb la situació del mercat. Les comissions de comercialització d'assegurances i pensions, per la seva banda, mostren una reducció del 14,8%, a causa de les majors emissions en el segon trimestre de 2010 del producte d'assegurances multiinversió.

En el conjunt de l'any, les comissions netes arriben als 377,0 milions d'euros (-2,3% en relació amb el mateix període de l'exercici 2009).

## Despeses d'administració

(en milers d'€)	3T09	2T10	3T10	Variació (%) s/ 3T09	Variació (%) s/ 2T10
Recurrents	-159.574	-162.150	-162.507	1,8	0,2
No recurrents	-10.605	-2.942	-3.187	-69,9	8,3
<b>Despeses de personal</b>	<b>-170.179</b>	<b>-165.092</b>	<b>-165.694</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,4</b>
Tecnologia i sistemes	-12.024	-14.169	-12.662	5,3	-10,6
Comunicacions	-5.660	-4.718	-5.749	1,6	21,9
Publicitat	-6.459	-3.744	-6.187	-4,2	65,3
Immobles i instal·lacions	-17.973	-24.856	-26.866	49,5	8,1
Impresos i material d'oficina	-2.464	-1.636	-1.886	-23,5	15,3
Tributs	-13.228	-13.492	-14.189	7,3	5,2
Altres	-23.030	-24.877	-24.319	5,6	-2,2
<b>Altres despeses generals d'administració</b>	<b>-80.838</b>	<b>-87.492</b>	<b>-91.858</b>	<b>13,6</b>	<b>5,0</b>
<b>Total</b>	<b>-251.017</b>	<b>-252.584</b>	<b>-257.552</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>

Les despeses d'administració (personal més generals) del tercer trimestre de 2010 pugen a 257,6 milions d'euros.

En perímetre constant, sense considerar la incorporació de Sabadell United Bank (SUB) a mitjan gener de 2010, ni el programa de *sale and leaseback* (S&L), les despeses d'administració recurrents varien un -1,4% respecte al tercer trimestre de l'any 2009 i augmenten un 1,1% respecte al segon trimestre de 2010.

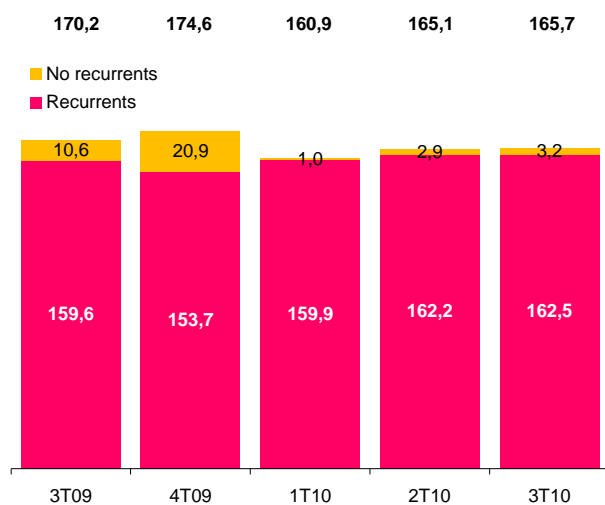
En concret, les despeses de personal recurrents en perímetre constant presenten una variació del -2,0%

respecte al tercer trimestre de 2009, a causa de les mesures aplicades en el programa d'eficiència operativa.

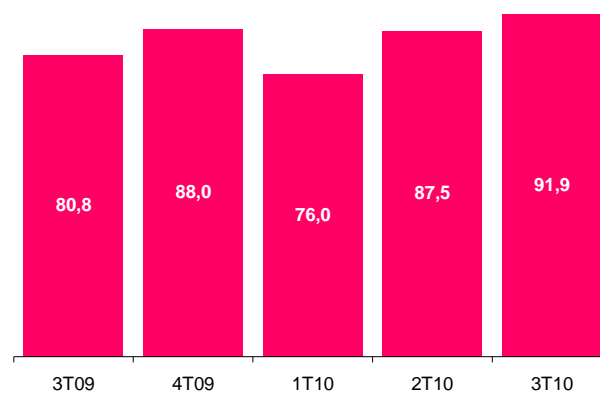
Les despeses generals d'administració en perímetre constant (sense SUB ni S&L) respecte al tercer trimestre de 2009 es mantenen estables.

Respecte al segon trimestre de 2010, l'increment és del 2,3% a causa principalment de l'augment de publicitat per l'estacionalitat de les campanyes.

Despeses de personal (milions d'euros)



Altres despeses generals d'administració (milions d'euros)



## Provisions per a insolvències i altres deterioraments

(en milers d'€)	3T09	2T10	3T10	Variació (%) s/ 3T09	Variació (%) s/ 2T10
Dotació genèrica	315.465	-1.677	103.189	-67,3	--
Dotació específica	-427.208	-270.849	-50.224	-88,2	-81,5
Altres	-2.755	-4.821	-11.427	314,8	137,0
<b>Dotacions a insolvències (net)</b>	<b>-114.498</b>	<b>-277.347</b>	<b>41.538</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Dotacions i deterioraments d'actius financers	-49.084	-38.789	-363	-99,3	-99,1
Deterioraments i pèrdues resta d'actius	-67.668	-210.182	-161.293	138,4	-23,3
<b>Total</b>	<b>-231.250</b>	<b>-526.318</b>	<b>-120.118</b>	<b>-48,1</b>	<b>-77,2</b>

El setembre de 2010 ha estat el primer mes d'implantació de la nova Circular 3/2010 del Banc d'Espanya sobre dotacions a insolvències i deterioraments d'immobles. La dotació específica del tercer trimestre de 2010 puja a -50,2 milions d'euros (-427,2 milions d'euros en el mateix trimestre de 2009) i inclou, principalment, efecte calendari (-144,3 milions d'euros), dotacions per nova morositat (-24,0 milions d'euros) i impacte de la nova norma del Banc d'Espanya en la inversió creditícia (+120,0 milions d'euros).

La dotació genèrica del trimestre ha comportat un alliberament net de 103,2 milions d'euros.

L'epígraf de dotacions i deterioraments d'actius financers correspon principalment a provisions de títols de la cartera de renda fixa i renda variable.

La línia de pèrdues i deterioraments de resta d'actius engloba majoritàriament pèrdues i dotacions de cobertura de la cartera d'actius immobiliaris, on també ha influït la nova norma del Banc d'Espanya.

## Evolució del balanç

(en milers d'€)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	1.028.030	1.820.157	1.406.784	36,8
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.022.079	1.990.688	2.216.381	9,6
Actius financers disponibles per a la venda	7.370.793	8.031.761	11.217.889	52,2
Inversions creditícies	66.016.711	65.777.852	65.458.337	-0,8
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	3.496.696	2.544.962	2.556.651	-26,9
Crèdit a la clientela (net)	62.520.015	63.232.890	62.901.686	0,6
Participacions	686.856	706.075	760.407	10,7
Actiu material	1.092.814	1.140.190	958.805	-12,3
Actiu intangible	705.967	669.980	694.035	-1,7
Altres actius	2.825.091	2.686.183	2.969.506	5,1
<b>Total actiu</b>	<b>81.748.341</b>	<b>82.822.886</b>	<b>85.682.144</b>	<b>4,8</b>
Cartera de negociació i derivats	1.834.576	1.680.022	2.121.031	15,6
Passius financers a cost amortitzat	73.556.277	74.957.805	77.042.070	4,7
Dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit (2)	8.485.173	9.577.274	11.473.752	35,2
Dipòsits de la clientela	39.317.833	39.130.722	43.433.351	10,5
Mercat de capitals	22.071.717	22.812.447	18.701.044	-15,3
Passius subordinats	2.393.919	2.039.698	2.070.764	-13,5
Altres passius financers	1.287.635	1.397.664	1.363.159	5,9
Passius per contractes d'assegurances	176.216	182.186	176.152	0,0
Provisions	362.667	313.267	309.984	-14,5
Altres passius	547.984	392.236	590.091	7,7
<b>Total passiu</b>	<b>76.477.720</b>	<b>77.525.516</b>	<b>80.239.328</b>	<b>4,9</b>
Fons propis (3)	5.342.888	5.226.333	5.447.844	2,0
Ajustos de valoració	-97.157	43.656	-39.046	-59,8
Interessos de minoritaris	24.890	27.381	34.018	36,7
<b>Patrimoni net</b>	<b>5.270.621</b>	<b>5.297.370</b>	<b>5.442.816</b>	<b>3,3</b>
<b>Total patrimoni net i passiu</b>	<b>81.748.341</b>	<b>82.822.886</b>	<b>85.682.144</b>	<b>4,8</b>
Riscos contingents	7.435.938	7.658.536	7.498.913	0,8
Compromisos contingents	16.475.364	17.019.738	15.797.328	-4,1
<b>Total comptes d'ordre</b>	<b>23.911.302</b>	<b>24.678.274</b>	<b>23.296.241</b>	<b>-2,6</b>

(1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els imports següents en concepte d'adquisició temporal d'actius: 2.059 milions d'euros el 30.09.09, 1.028 milions d'euros el 31.12.09, i 1.114 milions d'euros el 30.09.10.

(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els imports següents en concepte de cessió temporal d'actius: 2.459 milions d'euros el 30.09.09, 3.711 milions d'euros el 31.12.09, i 3.251 milions d'euros el 30.09.10.

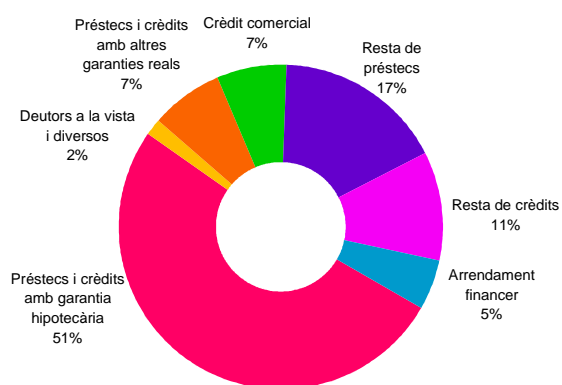
(3) Des de juliol 2009 aquest import inclou 500 milions d'euros d'obligacions necessàriament convertibles en accions.



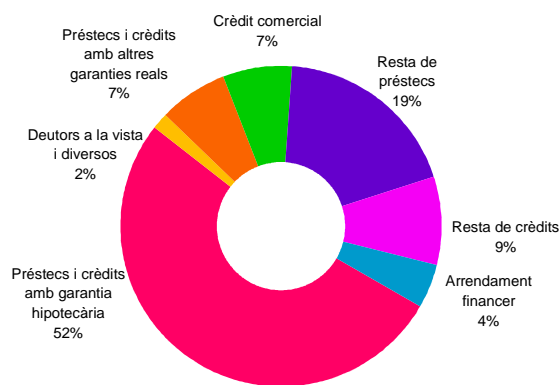
## Inversió creditícia

(en milers d'€)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	31.766.493	32.021.966	31.886.389	0,4
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	4.386.952	4.257.673	4.306.760	-1,8
Crèdit comercial	4.355.618	5.031.055	4.280.959	-1,7
Resta de préstecs	10.543.495	10.900.194	11.496.697	9,0
Resta de crèdits	6.694.482	6.219.049	5.438.357	-18,8
Arrendament financer	3.055.431	2.928.343	2.691.276	-11,9
Deutors a la vista i diversos	1.105.824	983.538	1.056.606	-4,5
Actius dubtosos	2.409.165	2.650.179	3.296.448	36,8
Ajustos per periodificació	140.601	20.795	125.975	-10,4
<b>Inversió creditícia bruta de clients</b>	<b>64.458.061</b>	<b>65.012.792</b>	<b>64.579.467</b>	<b>0,2</b>
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-1.938.046	-1.779.902	-1.677.781	-13,4
<b>Crèdit a la clientela (net)</b>	<b>62.520.015</b>	<b>63.232.890</b>	<b>62.901.686</b>	<b>0,6</b>
Promemòria: total titulitzacions	10.552.088	9.706.556	8.978.329	-14,9
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	6.732.273	6.229.809	5.678.311	-15,7
Altres actius titulitzats	3.819.815	3.476.747	3.300.018	-13,6
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	10.395.627	9.613.606	8.906.075	-14,3
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	6.583.794	6.141.923	5.608.501	-14,8
Altres actius titulitzats	3.811.833	3.471.683	3.297.574	-13,5

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

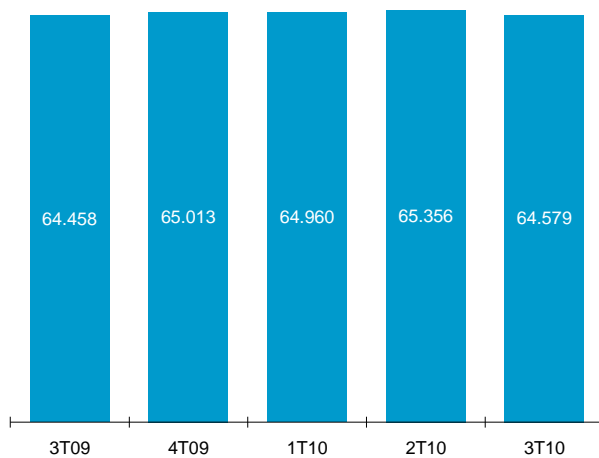


Crèdit a la clientela, 30.09.10 (en %) (\*)

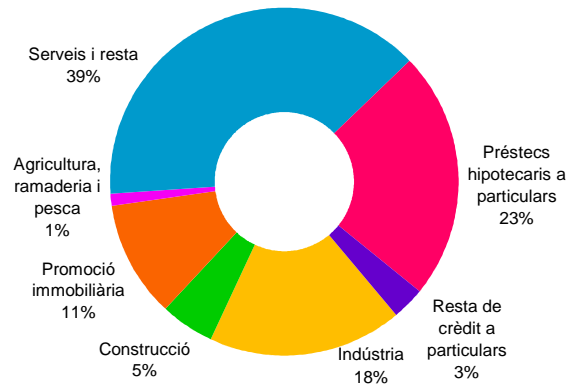


(\*) Sense actius dubtosos i ajustos per periodificació.

Inversió creditícia bruta de clients (milions d'euros)



Inversió creditícia bruta de clients per sectors d'activitat, 30.09.10 (en %)



## Gestió del risc de crèdit

(en milers d'€)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variació (%) interanual
Saldo inicial exercici (1 de gener)	1.698.182	1.698.182	2.712.418	59,7
Increment per nova morositat	2.303.925	2.975.729	1.969.304	-14,5
Entrades crèdits corrents provisionats	76.386	140.236	988.076	--
Recuperacions	-1.544.914	-2.034.351	-1.787.735	15,7
Amortització	-36.275	-67.378	-477.733	--
<b>Total riscos dubtosos</b>	<b>2.497.304</b>	<b>2.712.418</b>	<b>3.404.330</b>	<b>36,3</b>
Inversió creditícia bruta de clients	64.458.061	65.012.792	64.579.467	0,2
Riscos contingents	7.435.938	7.658.536	7.498.913	0,8
<b>Total riscos</b>	<b>71.893.999</b>	<b>72.671.328</b>	<b>72.078.380</b>	<b>0,3</b>
Provisions cobertura específica	1.357.024	1.461.429	1.485.856	9,5
Provisions cobertura genèrica	723.559	411.014	285.073	-60,6
<b>Total fons per a insolvències</b>	<b>2.080.583</b>	<b>1.872.443</b>	<b>1.770.929</b>	<b>-14,9</b>
<b>Ràtio de morositat (%)</b>	<b>3,47</b>	<b>3,73</b>	<b>4,72</b>	
<b>Ràtio de cobertura de dubtosos (%)</b>	<b>83,31</b>	<b>69,03</b>	<b>52,02</b>	

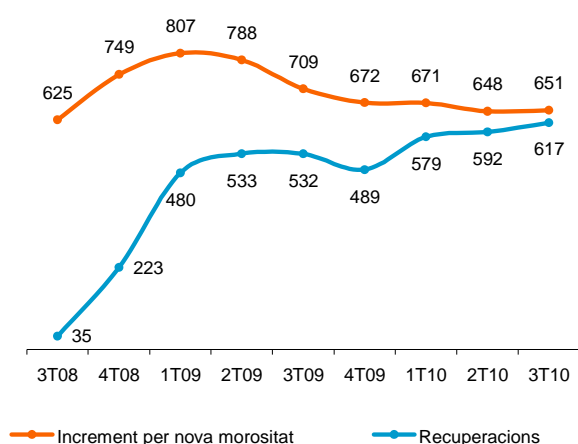
El ràtio de morositat a 30 de setembre de 2010 es situa en el 4,72%, enfront del 4,38% del tancament del segon trimestre de l'exercici.

Aproximadament, un 68% del total de saldos dubtosos està garantit mitjançant hipoteques i la resta presenta diversos esquemes de garanties personals o avals, resta que es

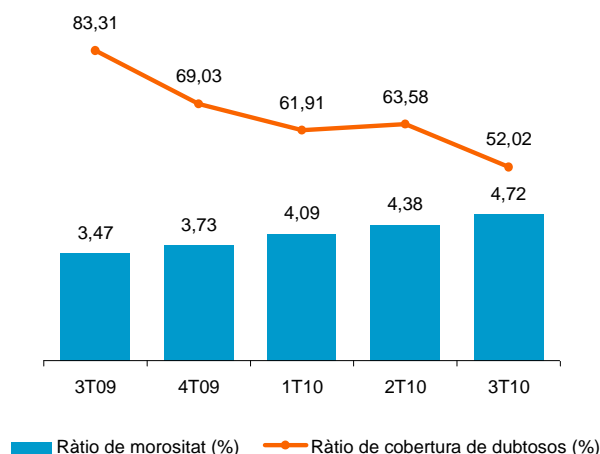
correspon principalment a exposicions enfront d'empreses, per a les quals l'entitat disposa d'una plataforma de recuperació altament especialitzada.

El 30 de setembre de 2010, el ràtio de cobertura se situa en el 52,02%. La cobertura s'eleva fins al 114,16% si s'hi inclouen les garanties hipotecàries.

Entrades i recuperacions de morosos (milions d'euros)



Ràtios de morositat i cobertura (en %)



(en milers d'€)

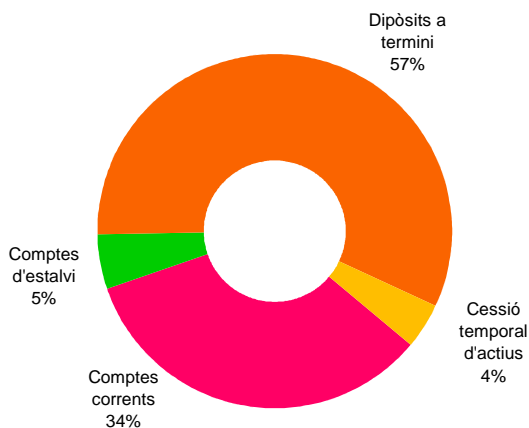
	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Increment per nova morositat	709.012	671.804	670.885	647.723	650.696
Entrades crèdits corrents provisionats	40.968	63.850	349.669	256.400	382.007
Recuperacions	-531.895	-489.437	-578.889	-591.560	-617.286
Amortització	-9.170	-31.103	-183.349	-93.084	-201.300
<b>Moviment net de riscos morosos i dubtosos</b>	<b>208.915</b>	<b>215.114</b>	<b>258.316</b>	<b>219.479</b>	<b>214.117</b>
<b>Total riscos dubtosos</b>	<b>2.497.304</b>	<b>2.712.418</b>	<b>2.970.734</b>	<b>3.190.213</b>	<b>3.404.330</b>

## Recursos gestionats

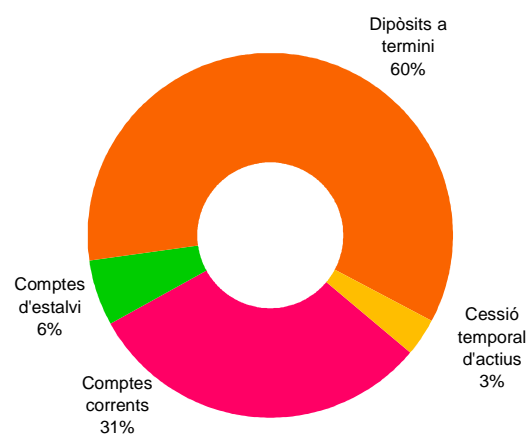
(en milers d'€)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variació (%) interanual
<b>Recursos de clients en balanç (1)</b>	<b>38.309.764</b>	<b>38.131.235</b>	<b>42.607.586</b>	<b>11,2</b>
Dipòsits de clients	39.317.833	39.130.722	43.433.351	10,5
Comptes corrents	13.140.664	13.042.350	13.306.976	1,3
Comptes d'estalvi	1.889.113	1.939.003	2.478.129	31,2
Dipòsits a termini	22.279.987	22.149.882	25.824.106	15,9
Cessió temporal d'actius	1.651.102	1.723.792	1.458.416	-11,7
Ajustos per periodificació	272.532	194.632	299.601	9,9
Ajustos per cobertura amb derivats	84.435	81.063	66.123	-21,7
Emprèstits i altres valors negociables	22.071.717	22.812.447	18.701.044	-15,3
Passius subordinats	2.393.919	2.039.698	2.070.764	-13,5
Passius per contractes d'assegurances	176.216	182.186	176.152	0,0
<b>Recursos al balanç</b>	<b>63.959.685</b>	<b>64.165.053</b>	<b>64.381.311</b>	<b>0,7</b>
Fons d'inversió	8.622.350	9.150.665	8.393.390	-2,7
FI de renda variable	339.000	425.626	432.229	27,5
FI mixtos	394.049	416.681	400.002	1,5
FI de renda fixa	2.614.650	3.010.221	2.196.235	-16,0
FI garantit	2.125.026	2.013.589	1.822.096	-14,3
FI immobiliari	955.320	1.034.221	1.041.602	9,0
Societats d'inversió	1.337.834	1.338.519	1.223.013	-8,6
IIC comercialitzades no gestionades	856.471	911.808	1.278.213	49,2
Gestió de patrimonis	519.317	763.010	1.068.006	105,7
Fons de pensions	2.442.076	2.787.969	2.760.451	13,0
Individuals	1.236.424	1.559.463	1.595.070	29,0
Empreses	1.175.111	1.196.328	1.135.200	-3,4
Associatius	30.541	32.178	30.181	-1,2
Assegurances comercialitzades	5.346.296	5.380.398	5.605.259	4,8
<b>Recursos gestionats</b>	<b>80.889.724</b>	<b>82.247.095</b>	<b>82.208.417</b>	<b>1,6</b>

(1) Inclou dipòsits de clients (exrepos), participacions preferents col·locades per la xarxa comercial i obligacions necessàriament convertibles en accions.

Dipòsits de clients, 30.09.09 (en %) (\*)

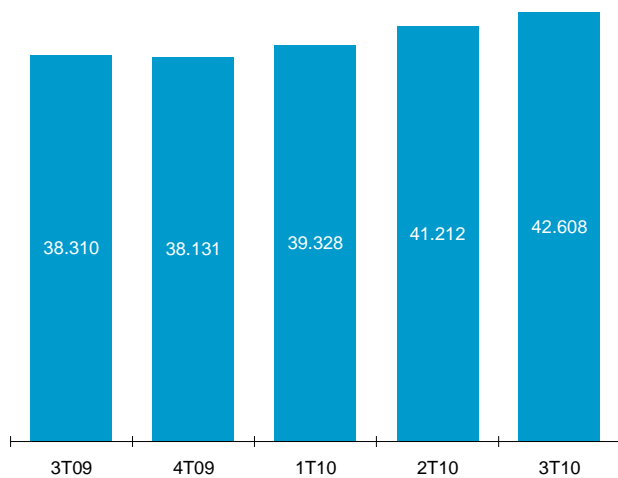


Dipòsits de clients, 30.09.10 (en %) (\*)

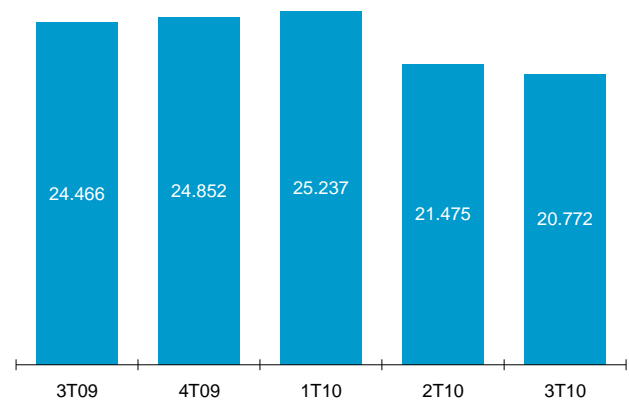


(\*) Sense ajustos per periodificació i per cobertura amb derivats.

Recursos de clients en balanç (en milions d'euros)



Emprèstits, passius subordinats i altres valors negociables (en milions d'euros)



## Patrimoni net

(en milers d'€)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variació (%) interanual
Fons propis	5.342.888	5.226.333	5.447.844	2,0
Capital	150.000	150.000	150.000	0,0
Reserves	4.378.382	4.360.047	4.613.110	5,4
Altres instruments de capital (1)	500.000	500.000	498.375	-0,3
Menys: valors propis	-69.936	-138.203	-153.952	120,1
Benefici atribuït al grup	468.442	522.489	340.311	-27,4
Menys: dividends i retribucions	-84.000	-168.000	0	-100,0
Ajustos de valoració	-97.157	43.656	-39.046	-59,8
Interessos de minoritaris	24.890	27.381	34.018	36,7
<b>Patrimoni net</b>	<b>5.270.621</b>	<b>5.297.370</b>	<b>5.442.816</b>	<b>3,3</b>

(1) Correspon a l'emissió d'obligacions necessàriament convertibles en accions.

## Ràtio BIS

(en milers d'€)	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variació (%) interanual
Capital	150.000	150.000	150.000	0,0
Reserves	4.514.073	4.456.488	4.542.788	0,6
Obligacions convertibles en accions	500.000	500.000	498.375	-0,3
Interessos de minoritaris	28.655	30.612	38.658	34,9
Deduccions	-657.286	-613.995	-818.438	24,5
<b>Recursos core capital</b>	<b>4.535.442</b>	<b>4.523.105</b>	<b>4.411.383</b>	<b>-2,7</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>7,70</b>	<b>7,66</b>	<b>7,84</b>	
Accions preferents i deduccions	732.538	847.808	614.844	-16,1
<b>Recursos de primera categoria</b>	<b>5.267.980</b>	<b>5.370.913</b>	<b>5.026.227</b>	<b>-4,6</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>8,94</b>	<b>9,10</b>	<b>8,93</b>	
Provisions genèriques computables	333.200	329.564	272.983	-18,1
Deute subordinat	1.183.700	880.200	1.098.200	-7,2
Ajustos de valoració	24.464	25.327	0	-100,0
Deduccions	-216.436	-229.278	-255.804	18,2
<b>Recursos de segona categoria</b>	<b>1.324.928</b>	<b>1.005.813</b>	<b>1.115.379</b>	<b>-15,8</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>2,25</b>	<b>1,70</b>	<b>1,98</b>	
Base de capital	6.592.908	6.376.726	6.141.606	-6,8
Recursos mínims exigibles	4.715.105	4.722.851	4.503.787	-4,5
Excedents de recursos	1.877.803	1.653.875	1.637.819	-12,8
<b>Ratio BIS (%) (*)</b>	<b>11,19</b>	<b>10,80</b>	<b>10,91</b>	
<b>Actius ponderats per risc (RWA)</b>	<b>58.938.813</b>	<b>59.035.638</b>	<b>56.297.338</b>	<b>-4,5</b>

(\*) Calculat sota criteris de Basilea II amb models aprovats pel Banc d'Espanya i considerant *floor* mínim regulador.

## Qualificacions de les agències de rating

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Individual	Suport	Perspectiva financera	Fortalesa
Fitch	03.06.2010	A	F1	B/C	3	Estable	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	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.

## Resultats per unitats de negoci

En aquest apartat es presenta informació dels resultats i altres indicadors per unitats de negoci del grup.

La informació que es presenta està basada en la comptabilitat individual de cadascuna de les societats que formen el grup, amb les eliminacions i ajustos corresponents de consolidació, així com en la comptabilitat analítica d'ingressos i despeses en les particions de negocis sobre una o més entitats jurídiques, fet que permet l'assignació dels ingressos i els costos per a cada client depenent del negoci al qual estigui assignat cadascun d'ells.

Cada unitat de negoci es considera com un negoci independent, per la qual cosa es produeixen transaccions

a preus de mercat entre els diferents negocis en concepte de distribució de productes, prestació de serveis i sistemes. L'impacte final agregat en el compte de resultats del grup és zero.

Cada negoci suporta els seus costos directes, obtinguts a partir de la comptabilitat general i analítica, i els indirectes derivats d'unitats corporatives.

Així mateix, es realitza una assignació de capital de manera que cada negoci té assignat un import equivalent al capital regulador necessari per actius de risc per arribar als ràtios objectiu del grup.

30.09.2009	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
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
Gestió d'Actius	25.792	12.345	8.622.350 (**)	28,8%	52,1%	137	--
<b>Suma</b>		<b>501.877 (*)</b>					

30.09.2010	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
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
Gestió d'Actius	23.018	9.088	8.393.390 (**)	30,0%	60,4%	143	--
<b>Suma</b>		<b>580.999 (*)</b>					

(\*) Per a la conciliació amb els resultats totals del grup cal considerar els imports no assignats a unitats de negoci i l'efecte impositiu.

(\*\*) Els patrimonis de fons d'inversió reflecteixen el saldo posició al tancament del període.

## L'acció

	30.09.09	31.12.09	30.09.10	Variació (%) interanual
<b>Accionistes i contractació</b>				
Nombre d'accionistes	88.902	89.910	96.567	8,6
Nombre d'accions	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	0,0
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	2.685.838	3.226.635	6.141.732	128,7
<b>Valor de cotització (€)</b>				
Inici	4,850	4,850	3,875	
Màxima	5,300	5,300	4,550	
Mínima	2,940	2,940	3,095	
Tancament	5,055	3,875	3,674	
Capitalització borsària (milers d'€)	6.066.000	4.650.000	4.408.800	
<b>Ràtios borsàries</b>				
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,52	0,44	0,38	
Valor comptable per acció (€)	4,45	4,36	4,54	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	1,14	0,89	0,81	
PER (valor de cotització / BPA)	9,71	8,74	9,69	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	1.300.341.160	1.300.341.160	1.300.015.050	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,48	0,41	0,35	
Valor comptable per acció (€)	4,11	4,02	4,19	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	1,23	0,96	0,88	