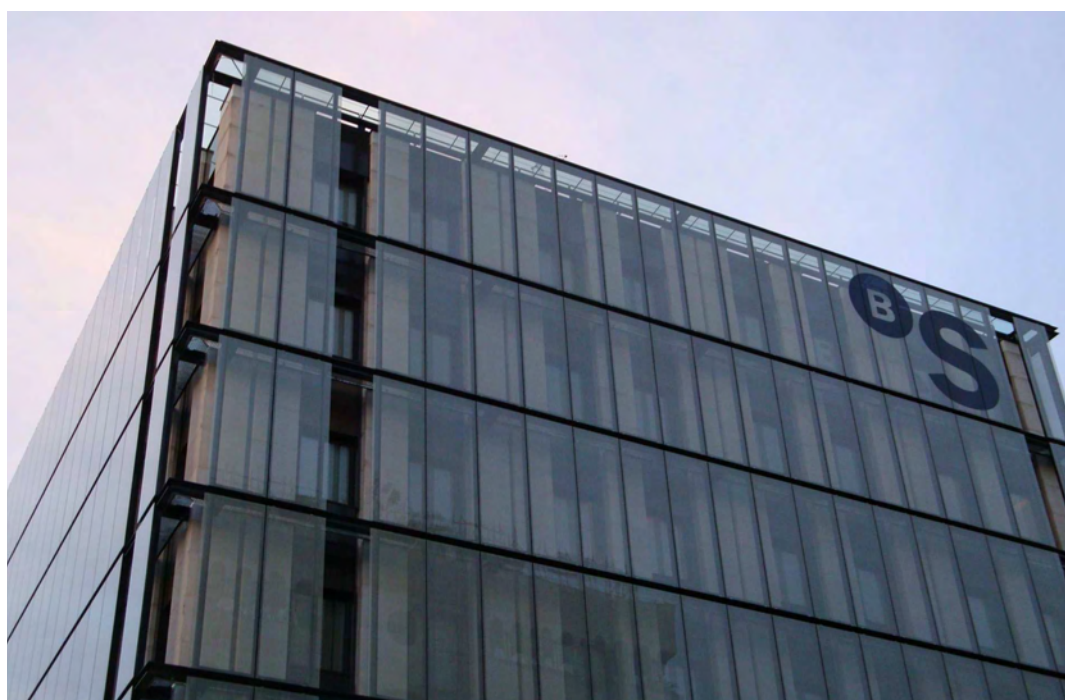


# Informe financiero trimestral

Cuarto trimestre de 2009



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

**Disclaimer**

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

## Introducción

### Entorno macroeconómico

#### Contexto económico y financiero internacional

La actividad económica ha revertido su tendencia contractiva en los principales países desarrollados. En Estados Unidos y la zona euro, las economías experimentaron un crecimiento positivo en el tercer trimestre del año, por primera vez desde el comienzo de la crisis económica. Asimismo, en Japón, la actividad económica se expandió en el tercer trimestre, por segundo trimestre consecutivo. En Reino Unido, la economía continuó contrayéndose pero moderó su ritmo de caída. En cuanto a los precios, el efecto base del componente energético motivó que la inflación se situara en terreno positivo tanto en Estados Unidos como en la zona euro en los últimos meses del año y que repuntara en Reino Unido hasta situarse cerca del objetivo del banco central. Por su parte, el anuncio de reestructuración de la deuda de una de las principales compañías públicas de Dubai (Dubai World) afectó temporalmente a los mercados financieros globales. Por último, el Comité de Basilea, organismo internacional encargado de diseñar las normas de regulación bancaria, ha aprobado una serie de reformas que apuntan a reforzar el capital, mejorar la cobertura de riesgo y la liquidez bancaria.

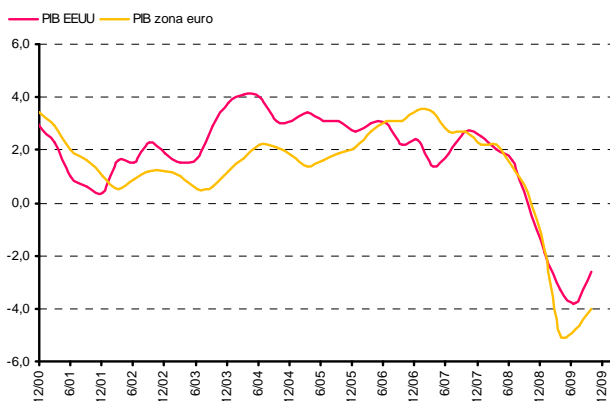
#### Mercados de renta fija

La Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) han comenzado a clarificar sus estrategias de salida, mientras que el Banco de Inglaterra ha continuado introduciendo medidas de carácter heterodoxo. La Fed ha mantenido el tipo rector en un rango del 0-0,25% y ha seguido anticipando que las condiciones económicas

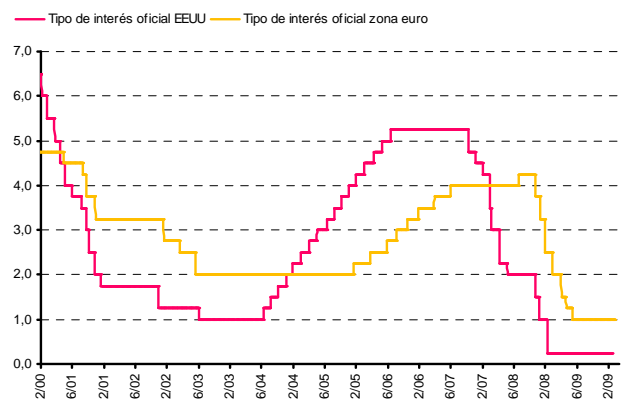
justificarán unos tipos de interés en niveles excepcionalmente reducidos durante un período extenso de tiempo. La Fed, en su última reunión de política monetaria, anunció que dejará expirar los programas extraordinarios de liquidez que vencen en febrero y que trabajará con los bancos centrales extranjeros para finalizar los swaps de divisas. Por su parte, el BCE ha mantenido el tipo rector en el 1,00%, insistiendo en que es el tipo adecuado. Respecto a su estrategia de salida de cara a 2010, el BCE ha anunciado que la última operación a seis meses se realizará el 31 de marzo. Además, realizó la última operación de financiación a doce meses en diciembre, a la media del tipo rector durante el periodo de vigencia de la operación. Finalmente, el Banco de Inglaterra ha decidido mantener el tipo rector en el 0,50% y ampliar en 25 miles de millones de libras su programa de compra de activos, hasta 200 miles de millones de libras.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo han repuntado a ambos lados del Atlántico. Este movimiento ha estado principalmente relacionado con la finalización de las compras de deuda pública por parte de la Reserva Federal, la publicación de datos económicos positivos y la elevada oferta de deuda pública. Así, el tipo de interés del bono a diez años en Estados Unidos ha finalizado el trimestre en el 3,84%, desde el 3,31% de finales de septiembre. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha terminado en el 3,39%, desde el 3,22% del trimestre anterior. La preocupación por la sostenibilidad de las cuentas públicas en Grecia ha motivado un importante repunte del diferencial de la deuda soberana respecto a la referencia alemana.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



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



## Mercados de divisas

La divisa estadounidense continuó, hasta principios de diciembre, con la tendencia de depreciación que inició a principios de año en su cruce frente al euro, alcanzando niveles superiores a 1,50 USD/EUR. Ello estuvo influido por las dudas sobre el papel del dólar como moneda de reserva internacional y las declaraciones de los miembros de la Fed, reafirmando la laxitud de la política monetaria. Sin embargo, el movimiento se revirtió en diciembre, con el dólar apreciándose y finalizando el año en 1,43, frente al 1,46 USD/EUR del cierre del tercer trimestre. Ello ha estado motivado por la publicación de datos económicos positivos en Estados Unidos y la preocupación por la solidez de las cuentas públicas en países periféricos de la zona euro. En Reino Unido, la libra se ha apreciado en su cruce frente al euro, finalizando el trimestre en 0,89. En Japón, el yen ha terminado el cuarto trimestre en 93,0, frente al 89,7 JPY/USD del trimestre anterior. La fuerte apreciación que el yen experimentó en noviembre situó a la divisa japonesa en niveles que no se observaban desde 1995, alrededor de 86 JPY/USD. Sin embargo, el movimiento fue revertido posteriormente, a partir de las amenazas de intervención por parte de las autoridades y a la creación de una nueva facilidad de crédito a tres meses por parte del banco central, concedida al tipo rector.

## Mercados emergentes

Los datos económicos han mostrado la consolidación de la recuperación en Brasil y Asia, un mejor tono en los países de Europa del Este con buenos fundamentos económicos (Turquía, Polonia o la República Checa) y el inicio de la recuperación en México. En este contexto, se ha producido una divergencia en la gestión de las políticas fiscales y monetarias, en función de los distintos ritmos de recuperación económica, las presiones sobre los precios y el margen de maniobra fiscal de cada país. En este sentido, India ha sido el país más activo retirando medidas de política monetaria no convencional, al tiempo que las autoridades chinas han pasado a dar más relevancia a la gestión de las expectativas de inflación, aunque reiterando que mantendrán una política fiscal proactiva y una política monetaria moderadamente laxa en adelante. En Latinoamérica, las principales autoridades monetarias han detenido las bajadas de tipos, al tiempo que el gobierno mexicano ha aprobado una reforma fiscal que considera

aumentos impositivos para 2010. En Brasil, sin embargo, el margen de maniobra fiscal, beneficiado por el buen tono de la economía, ha favorecido que el gobierno introdujera nuevas medidas de estímulo económico. En Europa del Este, los bancos centrales de la República Checa, Hungría, Turquía y Rusia incluso han reducido adicionalmente sus tipos de interés oficiales. En este contexto de recuperación y de importante liquidez a nivel global, los mercados emergentes han continuado viéndose favorecidos, hasta el punto de que países como Brasil han introducido mecanismos para limitar la entrada de capital a corto plazo y, así, detener la apreciación de sus divisas. Entre las principales acciones de las agencias de rating destacan la significativa mejoría de la calificación de la deuda soberana a largo plazo en moneda extranjera de Turquía por parte de Fitch, dejándola a sólo un escalón del grado de inversión, y el recorte del rating de México (BBB) por parte de Fitch y Standard&Poor's.

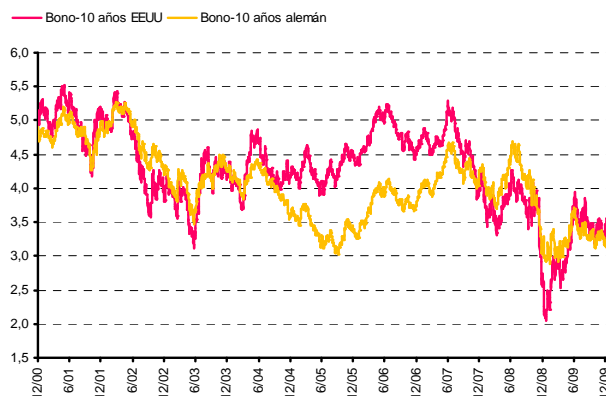
## Mercados de renta variable

Los mercados de renta variable han mantenido una evolución favorable en el cuarto trimestre, tras el buen comportamiento ya observado en los dos trimestres anteriores. Entre las economías desarrolladas, los mayores avances se han producido en Estados Unidos, si bien éstos han sido más significativos entre los países emergentes y, en particular, en Latinoamérica. Las sorpresas positivas en la campaña de resultados del tercer trimestre y los signos cada vez más evidentes de reactivación económica han apoyado a los mercados de renta variable. Así, en Estados Unidos, el Standard & Poor's 500® y el NASDAQ han subido en euros un +7,8% y un +9,2% en el trimestre, lo que representa un aumento anual del 20,2% y del 40,1% respectivamente. En Europa, el Dow Jones STOXX 50® ha ganado un +5,4% en el trimestre, dejando la subida anual en el +24,1%. En España, el IBEX 35® ha avanzado un +1,6% en el cuarto trimestre y un +29,8% en el año. En Latinoamérica, el índice brasileño y el de la bolsa de México han avanzado en euros un +15,5% y un +15,8% en el trimestre, lo que se traduce en un aumento anual del +141,1% y del +48,5% respectivamente. Por último, en Japón, el NIKKEI 300 ha subido en euros un +0,3% en el trimestre, dando lugar a una mejora anual del +1,8%, siendo uno de los mercados que peor ha evolucionado a nivel mundial.

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



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



## Claves del ejercicio

- Beneficio atribuido al grupo de 522,5 millones de euros, frente a 673,8 millones de euros en 2008, año que incluía la plusvalía de 418,4 millones de euros por la venta del 50% del negocio asegurador a Zurich.
- Margen de intereses: incremento interanual del 10,2%, por mayor impacto de la reducción del coste de los recursos en relación al reprecio de la inversión de clientes, fruto de la gestión activa de los precios.
- Comisiones netas: disminución interanual del -8,4% (-9,1% al cierre del trimestre anterior), principalmente por la reducción de las comisiones de fondos de inversión en un 27,9%. Evolución de mejora en los últimos cuatro meses.
- Resultados por operaciones financieras: incluye 96,8 millones de euros derivados de la recompra de participaciones preferentes (en el segundo trimestre de 2009), 90,0 millones de euros por venta de cartera de deuda pública y 23,3 millones € por venta de acciones de Antena 3 TV.
- Total gastos administrativos (personal + generales): en términos recurrentes, disminuyen un 1,0% interanual (-1,6% en perímetro constante).

Los gastos de personal incluyen -86,6 millones de euros de indemnizaciones. Los gastos de personal recurrentes se reducen un 0,5% (-0,9% en perímetro constante).

Los otros gastos generales de administración disminuyen un 2,0% (-2,9% en perímetro constante), fruto del impacto de las iniciativas de control de costes y de las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: las dotaciones específicas ascienden a -955,3 millones de euros e incluyen una dotación extraordinaria de -391,5 millones de euros. Se han liberado 756,6 millones € de dotaciones genéricas. Se han realizado saneamientos de activos financieros, inmuebles y otros por un total de -645,6 millones de euros.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 3,73% y la ratio de cobertura en el 69,03%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 125,11%.
- Plusvalías de 83,6 millones de euros por venta de activos, de los cuales 20,3 millones de euros corresponden a la venta de un edificio de la calle Serrano de Madrid y 47,2 millones de euros a otra operativa de sale and leaseback.
- El impuesto sobre beneficios incluye una deducción de 61 millones de euros, por haberse dado las condiciones necesarias para el registro de una parte del crédito fiscal obtenido por la reinversión de las plusvalías obtenidas por la venta del 50% del negocio asegurador (año 2008) y de Landscape (año 2006).
- Tier I del 9,58%, frente al 8,68% al cierre de diciembre de 2008, incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas constituidas netas de impuestos (9,10% en diciembre de 2009 sin incluir provisiones genéricas). El core capital ajustado, por su parte, se sitúa en el 8,14% frente al 8,06% de diciembre de 2008 (7,66% en diciembre de 2009 sin incluir provisiones genéricas).
- Gap comercial de la operativa de clientes: los recursos de clientes en balance crecen un 5,5%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes crece un 0,5%. La inversión crediticia bruta de clientes sin sector inmobiliario aumenta un 4,9%.



## Revisión financiera

### Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados al cierre de los ejercicios de 2009 y 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.

### Balance y resultados

#### Evolución del balance

Al cierre del ejercicio 2009, los activos totales totalizan 82.822,9 millones de euros y aumentan un 3,0% en relación al año 2008. La inversión crediticia bruta de clientes presenta un saldo de 65.012,8 millones de euros, un 0,5% superior a la del año anterior.

Destaca el crecimiento de los préstamos hipotecarios, que incrementan interanualmente un 3,0%, alcanzando los 32.022,0 millones de euros. Asimismo, otros componentes de inversión, como factoring y confirming, suben en su conjunto un 9,6%.

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 3,73% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos y en mora es del 69,03%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 125,11%.

Con fecha 31 de diciembre de 2009, los recursos de clientes en balance ascienden a 38.131,2 millones de euros, incrementándose un 5,5% en términos interanuales, en línea con la política de focalización del banco en la captación de recursos invertibles. Destaca el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 31 de diciembre 2009 totalizan 22.149,9 millones de euros (+899,6 millones de euros respecto a 2008), así como de las cuentas a la vista, que crecen 97,5 millones de euros y presentan un saldo de 14.981,4 millones de euros al cierre del ejercicio 2009.

Los débitos representados por valores negociables ascienden a 22.812,4 millones de euros, aumentando un 3,6% en relación a 31 de diciembre de 2008.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) totaliza 9.150,7 millones de euros al cierre del ejercicio 2009, con una disminución interanual del 3,0%.

Por su parte, el patrimonio de los fondos de pensiones comercializados aumenta un 14,2% respecto al año anterior y presenta un saldo de 2.788,0 millones de euros al cierre del año 2009.

Finalmente, los seguros comercializados crecen un 31,7%. El saldo al cierre de ejercicio es de 5.380,4 millones de euros, mientras que en el año 2008 era de 4.086,2 millones de euros.

El total de recursos gestionados al cierre del ejercicio anual de 2009 totaliza 82.247,1 millones de euros, frente a 80.414,9 millones de euros un año antes.

#### Márgenes y beneficios

El beneficio neto del ejercicio de 2009 se ha situado en 522,5 millones de euros, frente a 673,8 millones de euros en 2008, año que incluía la plusvalía de 418,4 millones de euros por la venta del 50% del negocio asegurador a Zurich.

Dentro de un contexto general afectado por la evolución del escenario económico, el mantenimiento de los volúmenes medios de inversión y de recursos, la capacidad de gestionar adecuadamente los diferenciales de clientes y el riguroso control sobre los costes recurrentes, constituyen los pilares básicos para que la cuenta de resultados anual consolidada presente, a 31 de diciembre de 2009, una evolución positiva de los márgenes del negocio ordinario.

En un ejercicio caracterizado por tipos de interés en mínimos históricos, el margen de intereses anual suma 1.600,6 millones de euros y es un 10,2% 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 13,0% y alcanza los 71,9 millones de euros, con una significativa contribución de Dexia Sabadell y de las participadas de bancaseguros.

Las comisiones netas alcanzan los 511,2 millones de euros. En relación al ejercicio precedente, se reducen un 8,4%, en consonancia con el entorno económico y financiero a lo largo del ejercicio, si bien se da una ligera mejoría en los últimos meses.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 248,2 millones de euros e incluyen unos beneficios de 96,8 millones de euros por la recompra de participaciones preferentes, así como plusvalías netas de 112,7 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta.

El margen bruto alcanza los 2.505,0 millones de euros y es un 12,5% superior al obtenido en el ejercicio de 2008.

Los gastos de explotación del ejercicio 2009 totalizan 1.036,8 millones de euros e incluyen 86,6 millones de euros de indemnizaciones. En términos recurrentes, los gastos de explotación de 2009 disminuyen globalmente un 1,0% en relación a 2008, como efecto de las iniciativas de control de costes y de las medidas adoptadas en el programa de eficiencia operativa. La ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes y sin considerar el beneficio de 96,8 millones de euros obtenido por la recompra de participaciones preferentes, es del 39,46%, mejorando de forma significativa con respecto a la ratio del año anterior (43,12%).

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen antes de dotaciones consolidado del ejercicio 2009 totaliza 1.325,5 millones de euros, lo que representa una variación interanual del +18,9%.

Las dotaciones específicas para insolvencias totalizan 955,3 millones de euros e incluyen una dotación extraordinaria de 391,5 millones de euros. De otra parte, se ha efectuado una liberación de dotación genérica de 756,6 millones de euros. Asimismo, durante el ejercicio de 2009 se han efectuado saneamientos de activos financieros e inmuebles por un total del 645,6 millones de euros, entre los que destacan las dotaciones por deterioro de inmuebles y de las acciones de Banco Comercial Portugués (BCP) y Metrovacesa.

A 31 de diciembre de 2009, la ratio de Tier I se sitúa en el 9,58%, frente al 8,68% al cierre del ejercicio de 2008, incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas constituidas netas de impuestos (9,10% en diciembre de 2009 sin incluir dichas provisiones genéricas). El core capital ajustado, por su parte, se sitúa en el 8,14% frente al 8,06% de diciembre de 2008 (7,66% en diciembre de 2009 sin incluir dichas provisiones genéricas).

## **Otros hechos destacados en el cuarto trimestre de 2009**

### **Amortización anticipada de obligaciones subordinadas**

Con fecha 22 de octubre de 2009, Banco Sabadell comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el acuerdo para proceder a la amortización anticipada con fecha 18 de noviembre de 2009 (en adelante la “fecha de amortización”) de la totalidad de las obligaciones subordinadas correspondientes a la primera Emisión de Obligaciones Subordinadas con código ISIN ES0213860028 de importe total nominal efectivo de trescientos millones (300.000.000) de euros, siendo el valor nominal unitario de cada una de las obligaciones de cien mil (100.000) euros. El precio de amortización fue del 100% del valor nominal de cada obligación subordinada, siendo pagadero a los titulares de las obligaciones subordinadas en la fecha de amortización. A los efectos de proceder a dicha amortización anticipada, Banco de Sabadell, S.A. obtuvo la perceptiva autorización previa por parte de Banco de España.

## Principales magnitudes

	31.12.08	31.12.09	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>			
Total activo	80.378.065	82.822.886	3,0
Inversión crediticia bruta de clientes (1)	64.704.240	65.012.792	0,5
Recursos en balance	63.478.952	64.165.053	1,1
De los que:			
Recursos de clientes en balance (2)	36.134.150	38.131.235	5,5
Fondos de inversión	9.436.042	9.150.665	-3,0
Fondos de pensiones y seguros comercializados	6.526.684	8.168.367	25,2
Recursos gestionados	80.414.900	82.247.095	2,3
Fondos propios	4.627.216	5.226.333	12,9
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>			
Margen de intereses	1.452.844	1.600.647	10,2
Margen bruto	2.226.846	2.505.030	12,5
Margen antes de dotaciones	1.114.614	1.325.477	18,9
Beneficio atribuido al grupo	673.835	522.489	-22,5
<b>Ratios (%)</b>			
ROA	0,85	0,64	
ROE	16,16	11,36	
Eficiencia (3)	43,97	43,05	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (3)	43,12	39,46	
Core capital (4)	6,67	7,66	
Core capital ajustado (4) (5)	8,06	8,14	
Tier I (4)	7,28	9,10	
Tier I ajustado (4) (5)	8,68	9,58	
Ratio BIS (4)	9,78	10,80	
<b>Gestión del riesgo</b>			
Riesgos morosos (miles de €)	1.698.182	2.712.418	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.815.843	1.872.443	
Ratio de morosidad (%)	2,35	3,73	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	106,93	69,03	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias	160,75	125,11	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>			
Número de accionistas	88.289	89.910	
Número de acciones	1.200.000.000	1.200.000.000	
Valor de cotización (€)	4,850	3,875	
Capitalización bursátil (miles de €)	5.820.000	4.650.000	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,56	0,44	
Valor contable por acción (€)	3,86	4,36	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,26	0,89	
PER (valor de cotización / BPA)	8,64	8,74	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	--	1.300.341.160	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	--	0,41	
Valor contable por acción (€)	--	4,02	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	--	0,96	
<b>Otros datos</b>			
Oficinas nacionales	1.225	1.190	
Empleados	9.929	9.466	
Cajeros	1.466	1.451	

(1) A 31.12.09, la inversión crediticia bruta de clientes sin sector inmobiliario tiene una variación interanual del 4,9%.

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

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

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

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



## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	2008	2009	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	4.404.539	3.166.233	-28,1
Intereses y cargas asimiladas	-2.951.695	-1.565.586	-47,0
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.452.844</b>	<b>1.600.647</b>	<b>10,2</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	7.163	14.598	103,8
Resultados entidades valoradas método participación	63.623	71.913	13,0
Comisiones netas	557.741	511.164	-8,4
Resultados operaciones financieras (neto)	67.873	248.150	265,6
Diferencias de cambio (neto)	51.242	49.224	-3,9
Otros productos y cargas de explotación	26.360	9.334	-64,6
<b>Margen bruto</b>	<b>2.226.846</b>	<b>2.505.030</b>	<b>12,5</b>
Gastos de personal	-651.140	-715.323	9,9
Recurrentes (1)	-632.089	-628.700	-0,5
No recurrentes	-19.051	-86.623	354,7
Otros gastos generales de administración (2)	-328.030	-321.500	-2,0
Amortización	-133.062	-142.730	7,3
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.114.614</b>	<b>1.325.477</b>	<b>18,9</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-879.734	-837.706	-4,8
Plusvalías por venta de activos	24.933	83.575	235,2
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	428.366	0	-100,0
Impuesto sobre beneficios	-12.323	-45.037	265,5
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>675.856</b>	<b>526.309</b>	<b>-22,1</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2.021	3.820	89,0
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>673.835</b>	<b>522.489</b>	<b>-22,5</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	79.921.509	81.714.700	
Beneficio por acción (€)	0,56	0,44	

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

## Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.131.500	954.147	832.990	716.108	662.988	-41,4
Intereses y cargas asimiladas	-756.715	-559.591	-414.410	-313.814	-277.771	-63,3
<b>Margen de intereses</b>	<b>374.785</b>	<b>394.556</b>	<b>418.580</b>	<b>402.294</b>	<b>385.217</b>	<b>2,8</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	184	4.261	6.236	774	3.327	--
Resultados entidades valoradas método participación	25.234	13.029	18.656	13.354	26.874	6,5
Comisiones netas	133.427	134.860	132.223	118.748	125.333	-6,1
Resultados operaciones financieras (neto)	9.481	19.797	144.113	78.327	5.913	-37,6
Diferencias de cambio (neto)	12.117	9.416	12.400	15.739	11.669	-3,7
Otros productos y cargas de explotación	9.595	2.565	1.183	2.344	3.242	-66,2
<b>Margen bruto</b>	<b>564.823</b>	<b>578.484</b>	<b>733.391</b>	<b>631.580</b>	<b>561.575</b>	<b>-0,6</b>
Gastos de personal	-168.017	-189.697	-180.837	-170.179	-174.610	3,9
Recurrentes	-162.732	-158.144	-157.235	-159.574	-153.747	-5,5
No recurrentes	-5.285	-31.553	-23.602	-10.605	-20.863	294,8
Otros gastos generales de administración	-96.116	-73.709	-78.931	-80.838	-88.022	-8,4
Amortización	-29.942	-33.800	-35.237	-35.834	-37.859	26,4
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>270.748</b>	<b>281.278</b>	<b>438.386</b>	<b>344.729</b>	<b>261.084</b>	<b>-3,6</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-414.952	-149.045	-209.830	-231.250	-247.581	-40,3
Plusvalías por venta de activos	-238	30.537	-1.655	36.020	18.673	--
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	0	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	55.898	36	-56.875	-10.980	22.782	-59,2
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-88.544</b>	<b>162.806</b>	<b>170.026</b>	<b>138.519</b>	<b>54.958</b>	<b>--</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-199	694	97	2.118	911	--
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>-88.345</b>	<b>162.112</b>	<b>169.929</b>	<b>136.401</b>	<b>54.047</b>	<b>--</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	80.487.105	80.891.658	81.638.757	81.977.332	82.332.334	
Beneficio por acción (€)	-0,07	0,14	0,14	0,11	0,05	

## Margen de intereses

### Rendimiento medio de la inversión

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

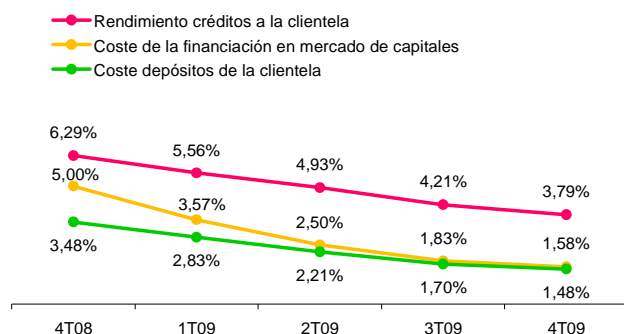
2009 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.642.845	1,93	12.563	2.045.426	1,14	5.818	3.580.345	0,56	5.067	2.222.552	0,96	5.400
Crédito a la clientela (neto)	62.593.414	5,56	857.596	62.036.536	4,93	763.181	61.696.386	4,21	655.003	62.554.429	3,79	598.052
Cartera de renta fija	6.981.215	3,91	67.345	8.082.132	2,58	52.071	7.609.054	2,44	46.759	8.288.938	2,46	51.367
<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 renta variable	1.578.454	--	--	1.954.484	--	--	1.816.355	--	--	2.009.384	--	--
Activo material e inmaterial	1.838.789	--	--	1.714.315	--	--	1.698.773	--	--	1.671.798	--	--
Otros activos	5.256.941	1,28	16.643	5.805.864	0,82	11.920	5.576.419	0,66	9.279	5.585.233	0,58	8.169
<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>

### Coste medio de los recursos

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

2009 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	5.436.719	-3,44	-46.127	5.370.216	-1,98	-26.511	5.628.062	-1,52	-21.580	5.122.506	-1,59	-20.530
Depósitos de la clientela	35.824.475	-2,83	-250.086	36.419.740	-2,21	-201.064	36.833.850	-1,70	-157.545	36.362.459	-1,48	-135.746
Mercado de capitales	25.854.897	-3,57	-227.787	25.930.371	-2,50	-161.817	24.779.824	-1,83	-114.280	25.542.666	-1,58	-101.764
Cesiones cartera renta fija	4.275.533	-1,72	-18.115	4.318.848	-1,04	-11.233	4.555.445	-0,78	-9.006	4.287.560	-0,86	-9.263
<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>
Otros pasivos	5.205.284	-1,36	-17.476	5.099.987	-1,08	-13.785	5.182.954	-0,87	-11.403	5.745.957	-0,72	-10.468
Recursos propios	4.294.750	--	--	4.499.595	--	--	4.997.197	--	--	5.271.186	--	--
<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>

## Evolución del diferencial de clientes (en %)

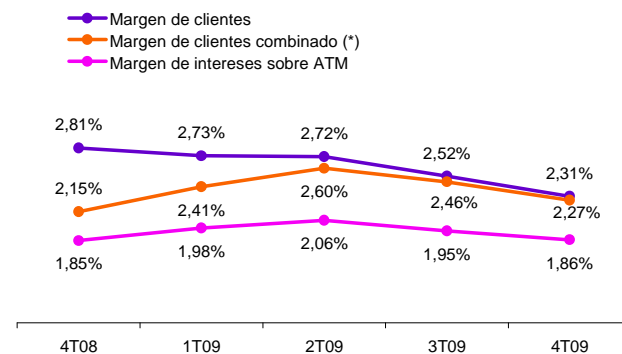


El margen de intereses obtenido en el cuarto trimestre de 2009 totaliza 385,2 millones de euros y crece 10,4 millones de euros (+2,8%) con respecto al margen de intereses obtenido en el mismo trimestre de 2008.

Con respecto al tercer trimestre de 2009, se reduce en 17,1 millones de euros. La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 3,79%, lo que supone un descenso intertrimestral de 42 puntos básicos. En términos de ingresos financieros, el efecto del descenso de precios de la inversión crediticia se cifra en -60,5 millones de euros. Los volúmenes medios de inversión de clientes han aumentado durante el trimestre en 858 millones de euros, comportando un incremento de 3,5 millones de euros en los ingresos por intereses.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -1,48%, frente al -1,70% en el tercer trimestre de 2009 (22 puntos básicos). El efecto del descenso de precios se cifra en 14,4 millones de euros. El volumen medio de los depósitos de la clientela ha disminuido globalmente durante este trimestre en 471 millones de euros, lo que ha supuesto una disminución de los costes en 7,4 millones de euros. El peso relativo de la financiación mediante recursos de clientes se reduce durante este trimestre,

## Evolución del margen de intereses (en %)



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

representando el 44,1% del total de recursos medios del trimestre (44,9% en el trimestre precedente).

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al tercer trimestre de 2009, se reduce en 12,5 millones de euros. El coste medio se sitúa en el -1,58% (-1,83% en el trimestre anterior). El descenso del euríbor, con su consiguiente efecto en la evolución a la baja de los precios de las distintas emisiones, implica una disminución del coste de 14,9 millones de euros. El volumen medio de financiación aumenta en 763 millones de euros, lo que comporta un aumento del coste cifrado en 2,4 millones de euros.

El margen de clientes se sitúa en el 2,31%, con una variación con respecto al registrado en el trimestre precedente de -21 puntos básicos.

El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, baja 19 puntos básicos en relación al tercer trimestre de 2009 y se sitúa en el 2,27%.

En consonancia con todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,86% de los activos totales medios, 9 puntos básicos por debajo del porcentaje correspondiente al tercer trimestre.

## Comisiones

(en miles de €)	4T08	3T09	4T09	Variación (%) 4T08	Variación (%) 3T09
Operaciones de activo	31.046	20.226	24.082	-22,4	19,1
Avales y otras garantías	17.559	18.621	18.976	8,1	1,9
Cedidas a otras entidades	-701	-759	-783	11,7	3,2
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>47.904</b>	<b>38.088</b>	<b>42.275</b>	<b>-11,8</b>	<b>11,0</b>
Tarjetas	14.952	15.391	14.223	-4,9	-7,6
Órdenes de pago	9.965	8.637	8.748	-12,2	1,3
Valores	9.798	7.269	8.899	-9,2	22,4
Cuentas a la vista	9.035	8.262	8.512	-5,8	3,0
Resto	8.461	12.544	11.520	36,2	-8,2
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>52.211</b>	<b>52.103</b>	<b>51.902</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>
Fondos de inversión	26.719	21.068	21.243	-20,5	0,8
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	6.593	7.489	9.913	50,4	32,4
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>33.312</b>	<b>28.557</b>	<b>31.156</b>	<b>-6,5</b>	<b>9,1</b>
<b>Total</b>	<b>133.427</b>	<b>118.748</b>	<b>125.333</b>	<b>-6,1</b>	<b>5,5</b>

Las comisiones netas del cuarto trimestre de 2009 ascienden a 125,3 millones de euros. En relación a las registradas en el tercer trimestre de 2009, manifiestan un crecimiento del 5,5%, motivado principalmente por la positiva evolución que han presentado las comisiones de comercialización de productos de pensiones y seguros y las comisiones de operaciones de activo.

En su conjunto, las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y de seguros registran un incremento del 9,1%. En concreto, las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros presentan un crecimiento del 32,4%, principalmente por las comisiones asociadas a los productos de multinversión. Por su parte, las comisiones de fondos de inversión aumentan un 0,8%, como resultado del crecimiento, por segundo trimestre consecutivo, de los patrimonios gestionados y comercializados.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo muestran un aumento global del 11,0%, principalmente como consecuencia de las mayores comisiones de cheques, recibos domiciliados y otras tipologías, que muestran un aumento en su operativa trimestral. Asimismo, destaca la evolución favorable que han experimentado las comisiones derivadas de productos de financiación empresarial especializada, resaltando en

particular las comisiones de factoring y de créditos documentarios a la exportación e importación.

Las comisiones de servicios, finalmente, disminuyen en conjunto un 0,4%, condicionadas por la menor contribución de comisiones de tarjetas, dada la menor facturación registrada en el cuarto trimestre de 2009, en consonancia con la evolución del ciclo económico. A destacar, no obstante, la favorable evolución de las comisiones de valores (+22,4%), particularmente por la mayor aportación de comisiones de custodia y de gestión de patrimonios, a raíz del crecimiento del volumen de operativa durante el trimestre.

Con respecto al cuarto trimestre del año anterior, las comisiones netas se reducen un 6,1%, como consecuencia de la menor contribución de las comisiones derivadas de operaciones de riesgo (-11,8%) y de fondos de inversión (-20,5%). Las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros, sin embargo, aumentan un 50,4%, principalmente por la aportación de ingresos vinculados a los productos de multinversión.

La disminución de las comisiones derivadas de operaciones de riesgo (-11,8%) responde a la menor cuantía de las comisiones por operaciones de activo, que se reducen un 22,4% al haberse reducido las comisiones de impagados en un 46,6%.

## Gastos de administración

(en miles de €)	4T08	3T09	4T09	Variación (%) 4T08	Variación (%) 3T09
Recurrentes	-162.732	-159.574	-153.747	-5,5	-3,7
No recurrentes	-5.285	-10.605	-20.863	294,8	96,7
<b>Gastos de personal</b>	<b>-168.017</b>	<b>-170.179</b>	<b>-174.610</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6</b>
Tecnología y sistemas	-25.935	-12.024	-22.360	-13,8	86,0
Comunicaciones	-4.556	-5.660	-4.993	9,6	-11,8
Publicidad	-10.727	-6.459	-4.698	-56,2	-27,3
Inmuebles e instalaciones	-17.224	-17.973	-18.142	5,3	0,9
Impresos y material de oficina	-394	-2.464	-1.529	288,1	-37,9
Tributos	-17.531	-13.228	-11.408	-34,9	-13,8
Otros	-19.749	-23.030	-24.892	26,0	8,1
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-96.116</b>	<b>-80.838</b>	<b>-88.022</b>	<b>-8,4</b>	<b>8,9</b>
<b>Total</b>	<b>-264.133</b>	<b>-251.017</b>	<b>-262.632</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,6</b>

En el conjunto del año, los gastos de administración recurrentes del ejercicio 2009 se reducen globalmente un 1,0% con respecto al año 2008 (-1,6% en perímetro constante).

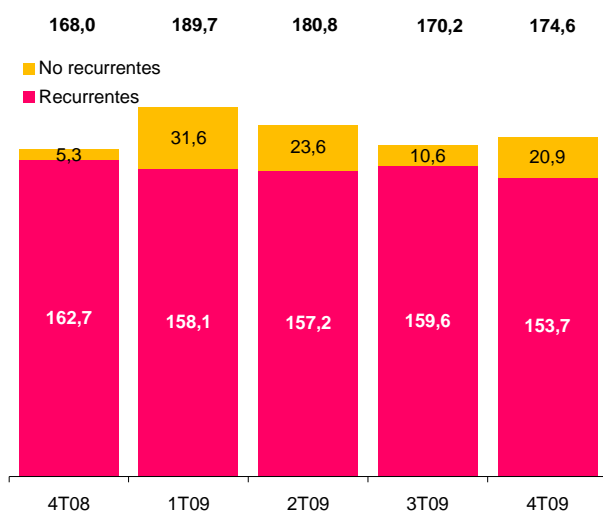
En concreto, los gastos de personal recurrentes se reducen en un porcentaje del 0,5% (-0,9% en perímetro constante), fruto de las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

Los gastos generales de administración, por su parte, presentan una disminución del 2,0% (-2,9% en perímetro constante) por la aplicación de las iniciativas de control de

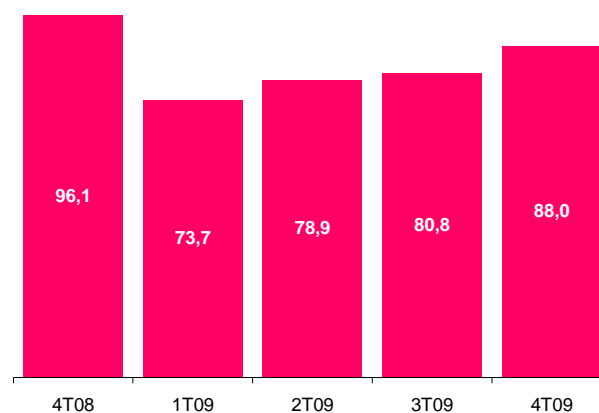
costes. En este sentido, destaca especialmente la reducción de los gastos de publicidad, por minoración del número de campañas de marketing, así como de otras tipologías de gastos, por mayor grado de optimización de los procesos tecnológicos y de sistemas.

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

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)





## Provisiones para insolvencias y otros deterioros

(en miles de €)	4T08	3T09	4T09	Variación (%) 4T08	Variación (%) 3T09
Dotación genérica	12.025	315.465	311.771	--	-1,2
Dotación específica	-196.027	-427.208	-144.396	-26,3	-66,2
Otros	4.734	-2.755	144	-97,0	--
<b>Dotaciones a insolvencias (neto)</b>	<b>-179.268</b>	<b>-114.498</b>	<b>167.519</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Otras dotaciones y deterioros (neto)	-125.647	-49.084	-311.087	147,6	--
Pérdidas por deterioro resto activos (neto)	-109.091	-66.225	-100.500	-7,9	51,8
Otras provisiones	-946	-1.443	-3.513	271,4	143,5
<b>Total</b>	<b>-414.952</b>	<b>-231.250</b>	<b>-247.581</b>	<b>-40,3</b>	<b>7,1</b>

La dotación específica del ejercicio 2009 totaliza -955,3 millones de euros (-587,1 millones de euros en 2008), mayoritariamente por efecto calendario (-532,5 millones de euros), extraordinaria (-391,5 millones de euros) y nueva morosidad (-45,8 millones de euros).

De otra parte, se ha efectuado una liberación de dotaciones genéricas por un importe total de 756,6 millones de euros.

La línea de otras dotaciones y deterioros (neto) corresponde principalmente a provisiones de títulos de la cartera de renta variable y, en menor medida, de la cartera de renta fija. En el primer caso, destacan particularmente las dotaciones efectuadas para provisionar las acciones de BCP (-210,0 millones de euros, en base a la cotización de

cierre) y Metrovacesa (-184,3 millones de euros, en base al último Net Asset Value). La línea de deterioro por resto de activos corresponde mayoritariamente a deterioros de la cartera de activos inmobiliarios.

En el cuarto trimestre de 2009, se ha efectuado una dotación específica de -144,4 millones de euros (básicamente por efecto calendario), así como una liberación de dotaciones genéricas de 311,8 millones de euros. El resto de dotaciones y deterioros del trimestre corresponde principalmente a: acciones de BCP (-210,0 millones de euros), acciones de Metrovacesa (-94,3 millones de euros), deterioros de inmuebles (-57,2 millones de euros) y deterioros de fondo de comercio y otros (-53,5 millones de euros).

## Evolución del balance

(en miles de €)	31.12.08	31.12.09	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	2.357.573	1.820.157	-22,8
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.959.492	1.990.688	1,6
Activos financieros disponibles para la venta	5.759.158	8.031.761	39,5
Inversiones crediticias	65.629.692	65.777.852	0,2
Depósitos en entidades de crédito	2.623.491	2.544.962	-3,0
Crédito a la clientela (neto)	63.006.201	63.232.890	0,4
Participaciones	587.966	706.075	20,1
Activo material	1.080.917	1.140.190	5,5
Activo intangible	718.536	669.980	-6,8
Otros activos	2.284.731	2.686.183	17,6
<b>Total activo</b>	<b>80.378.065</b>	<b>82.822.886</b>	<b>3,0</b>
Cartera de negociación y derivados	1.692.628	1.680.022	-0,7
Pasivos financieros a coste amortizado	73.348.773	74.957.805	2,2
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.722.043	9.577.274	9,8
Depósitos de la clientela	39.199.242	39.130.722	-0,2
Mercado de capitales	22.024.260	22.812.447	3,6
Pasivos subordinados	2.093.687	2.039.698	-2,6
Otros pasivos financieros	1.309.541	1.397.664	6,7
Pasivos por contratos de seguros	161.763	182.186	12,6
Provisiones	366.904	313.267	-14,6
Otros pasivos	359.932	392.236	9,0
<b>Total pasivo</b>	<b>75.930.000</b>	<b>77.525.516</b>	<b>2,1</b>
Fondos propios (1)	4.627.216	5.226.333	12,9
Ajustes de valoración	-193.214	43.656	--
Intereses de minoritarios	14.063	27.381	94,7
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.448.065</b>	<b>5.297.370</b>	<b>19,1</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>80.378.065</b>	<b>82.822.886</b>	<b>3,0</b>
Riesgos contingentes	7.680.760	7.658.536	-0,3
Compromisos contingentes	18.880.975	17.019.738	-9,9
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>26.561.735</b>	<b>24.678.274</b>	<b>-7,1</b>

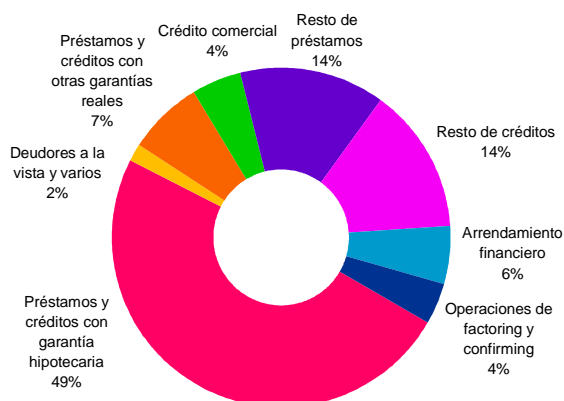
(1) A 31.12.09 este importe incluye 500 millones de euros de obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

## Inversión crediticia

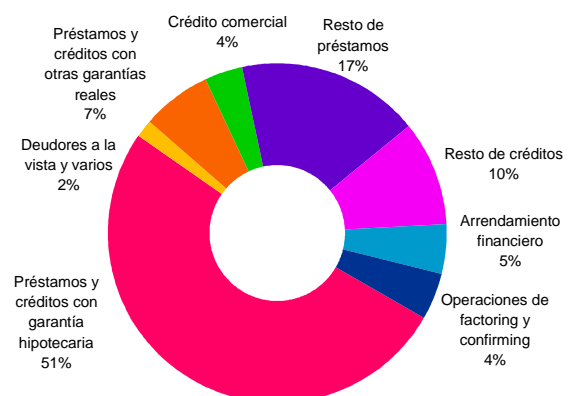
(en miles de €)	31.12.08	31.12.09	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	31.075.671	32.021.966	3,0
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.601.610	4.257.673	-7,5
Crédito comercial	2.825.425	2.282.350	-19,2
Resto de préstamos	8.912.499	10.900.194	22,3
Resto de créditos	8.664.743	6.219.049	-28,2
Arrendamiento financiero	3.473.593	2.928.343	-15,7
Operaciones de factoring	1.425.741	1.494.931	4,9
Confirming	1.082.564	1.253.774	15,8
Deudores a la vista y varios	1.006.036	983.538	-2,2
Activos dudosos	1.626.892	2.650.179	62,9
Ajustes por periodificación	9.466	20.795	119,7
<b>Inversión crediticia bruta de clientes (1)</b>	<b>64.704.240</b>	<b>65.012.792</b>	<b>0,5</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.698.039	-1.779.902	4,8
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>63.006.201</b>	<b>63.232.890</b>	<b>0,4</b>
Promemoria: Total titulaciones	11.443.903	9.706.556	-15,2
De los que: activos hipotecarios titulizados	7.011.776	6.229.809	-11,2
Otros activos titulizados	4.432.127	3.476.747	-21,6
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	11.222.422	9.613.606	-14,3
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.809.498	6.141.923	-9,8
Otros activos titulizados	4.412.924	3.471.683	-21,3

(1) A 31.12.09, la inversión crediticia bruta de clientes sin sector inmobiliario tiene una variación interanual del 4,9%.

Crédito a la clientela, 31.12.08 (en %) (\*)

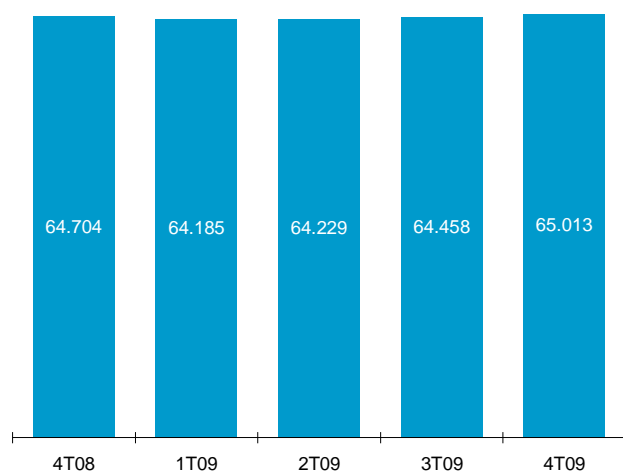


Crédito a la clientela, 31.12.09 (en %) (\*)

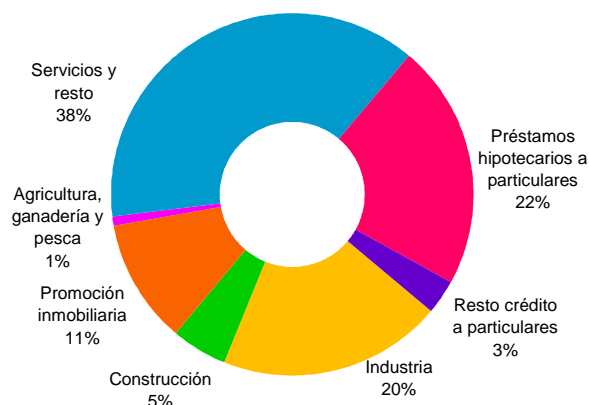


(\*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes (millones de €)



Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad, 31.12.09 (en %)



## Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	31.12.08	31.12.09	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	331.673	1.698.182	412,0
Incremento por nueva morosidad	1.831.166	3.115.965	70,2
Recuperaciones	-360.350	-2.034.351	464,5
Amortización	-104.307	-67.378	-35,4
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>1.698.182</b>	<b>2.712.418</b>	<b>59,7</b>
Inversión crediticia bruta de clientes (1)	64.704.240	65.012.792	0,5
Riesgos contingentes	7.680.760	7.658.536	-0,3
<b>Total riesgos</b>	<b>72.385.000</b>	<b>72.671.328</b>	<b>0,4</b>
Provisiones cobertura específica	645.416	1.461.429	126,4
Provisiones cobertura genérica	1.170.427	411.014	-64,9
<b>Total fondos para insolvencias</b>	<b>1.815.843</b>	<b>1.872.443</b>	<b>3,1</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>2,35</b>	<b>3,73</b>	
<b>Ratio de cobertura de dudosos (%)</b>	<b>106,93</b>	<b>69,03</b>	

La ratio de morosidad a 31 de diciembre de 2009 se sitúa en el 3,73% y crece 26 puntos básicos con respecto a la ratio correspondiente al cierre del tercer trimestre del año.

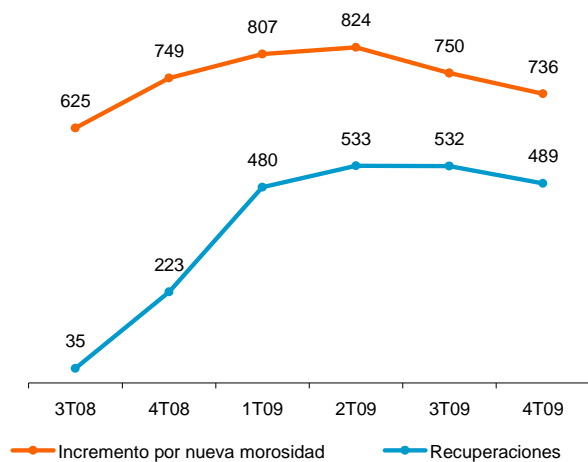
El crecimiento interanual de la tasa de morosidad se sitúa por debajo del incremento medio del sector, gracias a la desaceleración de la entrada en mora y al alto nivel de recuperaciones de morosos.

Un 60% del total de saldos dudosos está garantizado mediante hipotecas y el resto presenta diversos esquemas

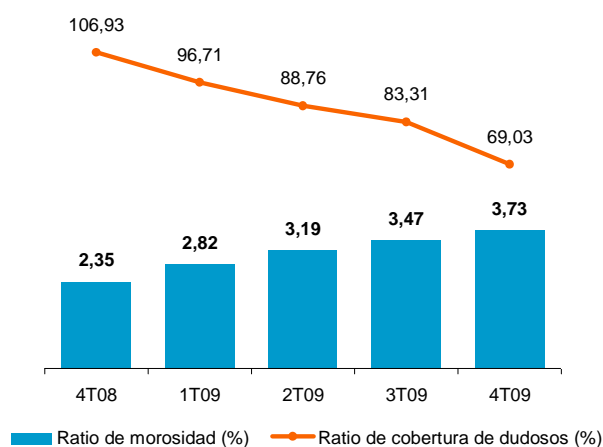
de garantías personales o avales, resto que se corresponde principalmente a exposiciones frente a empresas, para las cuales la entidad dispone de una plataforma de recuperación altamente especializada.

Al cierre del cuarto trimestre de 2009, la ratio de cobertura se sitúa en el 69,03%. Si se incluyen las garantías hipotecarias, la cobertura se eleva hasta el 125,11%.

Entradas y recuperaciones de morosos (millones de €)



Ratios de morosidad y cobertura (en %)



(en miles de €)

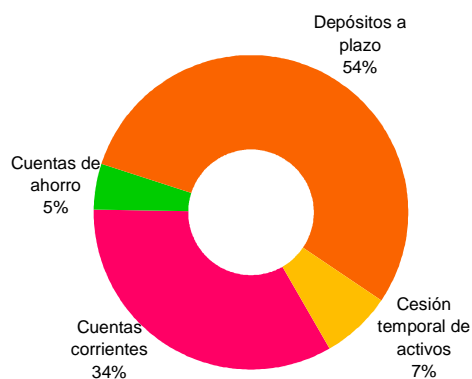
	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Incremento por nueva morosidad	748.522	806.668	823.663	749.980	735.654
Recuperaciones	-223.132	-480.085	-532.934	-531.895	-489.437
Amortización	450	-1.746	-25.359	-9.170	-31.103
<b>Movimiento neto de riesgos morosos y dudosos</b>	<b>525.840</b>	<b>324.837</b>	<b>265.370</b>	<b>208.915</b>	<b>215.114</b>
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>1.698.182</b>	<b>2.023.019</b>	<b>2.288.389</b>	<b>2.497.304</b>	<b>2.712.418</b>

## Recursos gestionados

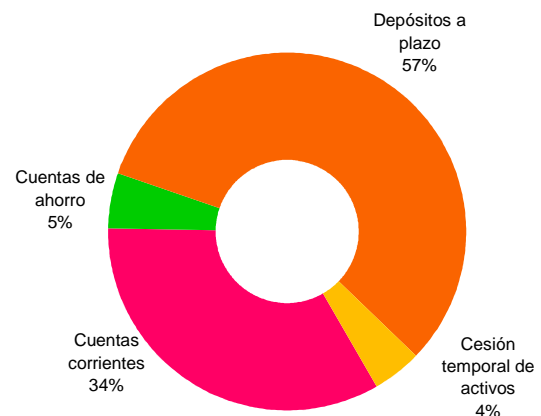
(en miles de €)	31.12.08	31.12.09	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance (1)</b>	<b>36.134.150</b>	<b>38.131.235</b>	<b>5,5</b>
Depósitos de clientes	39.199.242	39.130.722	-0,2
Cuentas corrientes	13.077.811	13.042.350	-0,3
Cuentas de ahorro	1.806.032	1.939.003	7,4
Depósitos a plazo	21.250.307	22.149.882	4,2
Cesión temporal de activos	2.757.162	1.723.792	-37,5
Ajustes por periodificación	250.455	194.632	-22,3
Ajustes por cobertura con derivados	57.475	81.063	41,0
Empréstitos y otros valores negociables	22.024.260	22.812.447	3,6
Pasivos subordinados	2.093.687	2.039.698	-2,6
Pasivos por contratos de seguros	161.763	182.186	12,6
<b>Recursos en balance</b>	<b>63.478.952</b>	<b>64.165.053</b>	<b>1,1</b>
Fondos de inversión	9.436.042	9.150.665	-3,0
FI de renta variable	278.837	425.626	52,6
FI mixtos	494.153	416.681	-15,7
FI de renta fija	2.883.755	3.010.221	4,4
FI garantizado	2.333.811	2.013.589	-13,7
FI inmobiliario	1.022.411	1.034.221	1,2
Sociedades de inversión	1.534.788	1.338.519	-12,8
IIC comercializadas no gestionadas	888.287	911.808	2,6
Gestión de patrimonios	973.222	763.010	-21,6
Fondos de pensiones	2.440.533	2.787.969	14,2
Individuales	1.298.616	1.559.463	20,1
Empresas	1.110.759	1.196.328	7,7
Asociativos	31.158	32.178	3,3
Seguros comercializados	4.086.151	5.380.398	31,7
<b>Recursos gestionados</b>	<b>80.414.900</b>	<b>82.247.095</b>	<b>2,3</b>

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

Depósitos de clientes, 31.12.08 (en %) (\*)



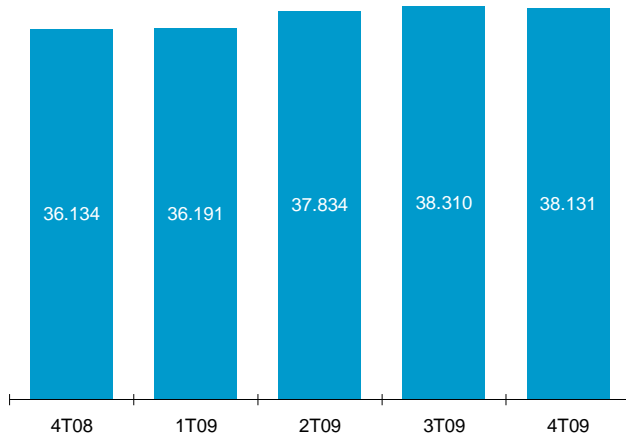
Depósitos de clientes, 31.12.09 (en %) (\*)



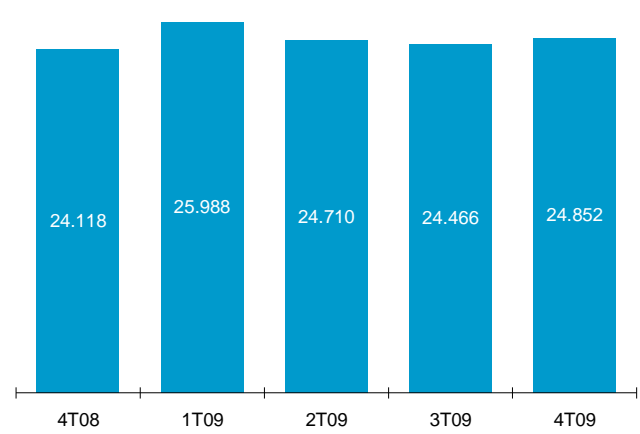
(\*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.



Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



## Patrimonio neto

(en miles de €)	31.12.08	31.12.09	Variación (%) interanual
Fondos propios	4.627.216	5.226.333	12,9
Capital	150.000	150.000	0,0
Reservas	4.019.967	4.360.047	8,5
Otros instrumentos de capital (1)	0	500.000	--
Menos: valores propios	-22.665	-138.203	--
Beneficio atribuido al grupo	673.835	522.489	-22,5
Menos: dividendos y retribuciones	-193.921	-168.000	-13,4
Ajustes de valoración	-193.214	43.656	--
Intereses de minoritarios	14.063	27.381	94,7
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.448.065</b>	<b>5.297.370</b>	<b>19,1</b>

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

## Ratio BIS

(en miles de €)	31.12.08	31.12.09	Variación (%) interanual
Capital	150.000	150.000	0,0
Reservas	4.336.383	4.456.488	2,8
Obligaciones convertibles en acciones	0	500.000	--
Intereses de minoritarios	19.296	30.612	58,6
Deducciones	-584.990	-613.995	5,0
<b>Recursos core capital</b>	<b>3.920.689</b>	<b>4.523.105</b>	<b>15,4</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>6,67</b>	<b>7,66</b>	
Acciones preferentes y deducciones	362.843	847.808	133,7
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>4.283.532</b>	<b>5.370.913</b>	<b>25,4</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>7,28</b>	<b>9,10</b>	
Provisiones genéricas computables	329.306	329.564	0,1
Deuda subordinada	1.318.000	880.200	-33,2
Ajustes de valoración	15.000	25.327	68,8
Deducciones	-195.678	-229.278	17,2
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.466.628</b>	<b>1.005.813</b>	<b>-31,4</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>2,49</b>	<b>1,70</b>	
Base de capital	5.750.160	6.376.726	10,9
Recursos mínimos exigibles	4.704.740	4.722.851	0,4
Excedentes de recursos	1.045.420	1.653.875	58,2
<b>Ratio BIS (%) (*)</b>	<b>9,78</b>	<b>10,80</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>58.809.250</b>	<b>59.035.638</b>	<b>0,4</b>

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

## Calificaciones de las agencias de rating

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

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

## Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

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

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

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

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

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

31.12.2008	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.787.260	462.163	52.874.438	12,6%	46,5%	7.454	1.208
Banca Corporativa	168.459	66.331	9.539.657	6,8%	22,2%	110	2
Banco Urquijo	58.273	12.234	2.277.917	3,4%	56,4%	275	15
Gestión de Activos	41.192	25.084	9.436.042 (*)	45,9%	42,5%	148	--

31.12.2009	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.813.866	373.206	50.795.067	11,0%	45,7%	6.505	1.172
Banca Corporativa	189.401	64.840	9.987.111	6,2%	17,2%	95	2
Banco Urquijo	50.589	13.340	2.129.828	5,6%	61,7%	240	14
Gestión de Activos	34.779	16.649	9.150.665 (*)	30,5%	52,2%	144	--

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

## La acción

	31.12.08	31.12.09	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>			
Número de accionistas	88.289	89.910	3,6
Número de acciones	1.200.000.000	1.200.000.000	-2,0
Contratación media diaria (número de acciones)	5.158.259	3.226.635	-51,1
<b>Valor de cotización (€)</b>			
Inicio	7,410	4,850	
Máxima	7,390	5,300	
Mínima	4,600	2,940	
Cierre	4,850	3,875	
Capitalización bursátil (miles de €)	5.820.000	4.650.000	
<b>Ratios bursátiles</b>			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,56	0,44	
Valor contable por acción (€)	3,86	4,36	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,26	0,89	
PER (valor de cotización / BPA)	8,64	8,74	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	--	1.300.341.160	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	--	0,41	
Valor contable por acción (€)	--	4,02	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	--	0,96	