

Informe financiero trimestral

Segundo trimestre de 2009



Introducción	3
Principales magnitudes	9
Evolución de la cuenta de resultados	10
Evolución del balance	17
Resultados por unidades de negocio	24
La acción	25

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

El ritmo de deterioro de la actividad económica parece estar perdiendo intensidad, con signos cada vez más evidentes de recuperación en algunos países emergentes. En este sentido, las recientes previsiones del Banco Mundial y la OCDE sugieren que, a nivel global, tras una importante contracción de la actividad en los últimos trimestres, se producirá una lenta recuperación a partir de la segunda mitad de 2009 y a lo largo de 2010. Por zonas económicas, en Estados Unidos se observan señales de estabilización en el mercado inmobiliario, al tiempo que se ha moderado la destrucción de empleo. En la zona euro, la actividad ha mantenido un tono negativo, si bien los índices de sentimiento económico han mostrado cierta mejoría. Los datos de Japón y Reino Unido apuntan a que lo peor de la crisis económica podría haber quedado atrás. En este contexto, la inflación sigue con su tendencia a la moderación en las distintas zonas. Por su parte, las condiciones financieras han mejorado de forma generalizada en todos los mercados. Así, compañías con un mayor perfil de riesgo y también países emergentes han tenido acceso a los mercados internacionales de emisión de deuda. En este contexto, ha sido muy importante el aumento de recursos del Fondo Monetario Internacional (FMI) acordado por los países del G-20. Esto ha permitido triplicar los recursos de la institución, que ha puesto en marcha una nueva línea de crédito flexible disponible para países con sólidos fundamentos económicos.

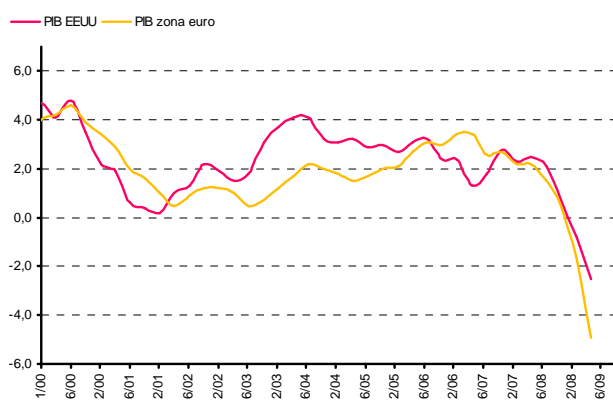
Mercados de renta fija

Los bancos centrales han mantenido un tono claramente expansivo de la política monetaria con algunas autoridades avanzando más en sus políticas de carácter heterodoxo. La Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo rector en un rango entre el 0,00% y el 0,25%, en el que se encuentra

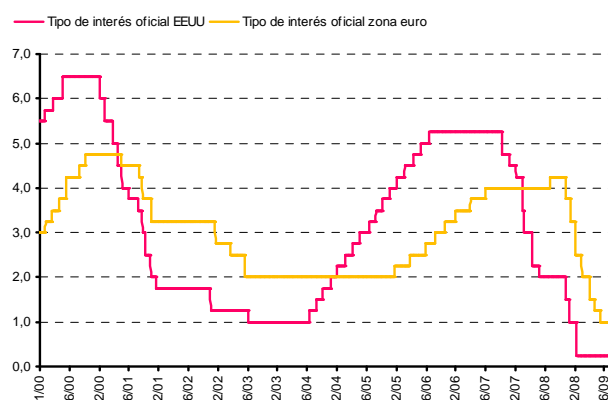
desde el pasado mes de diciembre, y continúa anticipando que las condiciones económicas justificarán unos tipos de interés en niveles excepcionalmente reducidos durante un período extenso de tiempo. En este trimestre, la Fed ha prolongado y ampliado el colateral aceptable en algunas operaciones de liquidez y ha proseguido con su programa de compra de activos a largo plazo, a un ritmo elevado para el caso de la deuda pública. El Banco Central Europeo (BCE) ha reducido el tipo rector del 1,50% en marzo al 1,00% en junio. La autoridad monetaria considera que este tipo es el adecuado, aunque no ha decidido si será el nivel más bajo. El BCE también ha adoptado nuevas medidas de carácter no convencional como: (i) realización de operaciones de financiación con vencimiento a doce meses con adjudicación plena; (ii) extensión hasta finales de 2010 de la ampliación de colateral en las operaciones de financiación; (iii) anuncio de la compra, a partir de julio, de 60 miles de millones de euros de titulizaciones hipotecarias denominadas en euros y emitidas en la zona euro; (iv) incorporación del Banco Europeo de Inversión a la lista de entidades de contrapartida en las operaciones de financiación.

El mejor tono en los indicadores económicos, un mayor apetito por el riesgo y las dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas se han traducido en un repunte de las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo a ambos lados del Atlántico. Esto ha sucedido a pesar del mantenimiento de los tipos rectores en niveles especialmente reducidos y la compra de deuda pública por parte de algunos bancos centrales. Así, el tipo de interés del bono a diez años en Estados Unidos se ha situado en el 3,53%, desde el 2,66% de finales de marzo. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento se ha situado en el 3,39%, desde el 2,99% registrado a finales del trimestre anterior.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



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



Mercados de divisas

El dólar estadounidense se ha depreciado en un 6% en su cruce frente al euro, concluyendo el trimestre en 1,40 USD/EUR. Este comportamiento responde a un entorno de menor aversión al riesgo y a las declaraciones de diversos países emergentes cuestionando el papel del dólar como moneda de reserva. En Japón, la moderación del deterioro económico y el superávit de la balanza por cuenta corriente de los últimos meses han favorecido una apreciación del yen frente al dólar, hasta alcanzar los 96,3 JPY/USD. La libra esterlina se ha apreciado en su cruce frente al euro, hasta 0,85 GBP/EUR. Este movimiento ha estado favorecido por los datos económicos alentadores observados en los últimos meses en la economía británica.

Mercados emergentes

Existen importantes diferencias en la situación de los distintos países emergentes. Así, los indicadores económicos confirman la estabilización económica en China y Brasil, apuntando a que estos países podrían encontrarse ya en una senda de recuperación. En este sentido, diversos organismos han revisado al alza las previsiones de crecimiento para China para 2009 y 2010, aunque persisten las dudas acerca de la solidez de la recuperación. Por otro lado, los datos mantienen un tono negativo en otros países, como México y los países bálticos, con importantes caídas de la actividad. Los problemas de los países de Europa del Este para obtener financiación se han materializado en Letonia, que ha tenido que cancelar una subasta de deuda pública doméstica a corto plazo. Además, la agencia Fitch ha situado el rating de Letonia (BB+) en creditwatch negativo. En este contexto, tres países, México, Polonia y Colombia, ya han recibido acceso a la nueva línea de crédito flexible del FMI, que no impone cambios en las políticas macroeconómicas y que está diseñada para países con sólidos fundamentos económicos, si bien ninguno de ellos ha utilizado aún estos recursos. Los bancos centrales han continuado rebajando los tipos oficiales en aquellos países que disponen de margen de maniobra como Brasil, México, Rusia, Rumanía o Turquía. En India, el resultado de las elecciones parlamentarias ha sido muy bien recibido por los inversores, ya que supone un aumento de la probabilidad de una liberalización de la cuenta de capitales en este país.

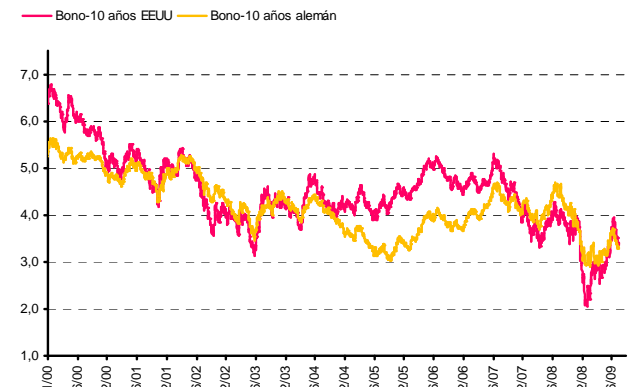
Mercados de renta variable

La mayoría de las bolsas han experimentado una importante recuperación en el segundo trimestre gracias a un conjunto de señales de estabilización en los datos macroeconómicos y a las sorpresas positivas en la publicación de resultados del primer trimestre. Otros focos de atención han sido los resultados de los *stress test* de la banca estadounidense, el repunte de la rentabilidad del bono americano y la actividad corporativa. El precio del barril del petróleo ha repuntado un +40,77%, como consecuencia de la revisión al alza de las estimaciones de demanda global por parte de la *International Energy Agency* (IEA) y las tensiones geopolíticas en Irán y Nigeria. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500[®] ha subido en euros un +8,49% e y el NASDAQ un +13,03%. La campaña de resultados del primer trimestre ha finalizado sorprendiendo positivamente, gracias a unas previsiones inicialmente cautas. En Europa, el Dow Jones STOXX 50[®] se ha revalorizado un +15,54%. La campaña de resultados del primer trimestre ha finalizado con un tono mixto, sorprendiendo negativamente los sectores de materias primas y tecnología, mientras que las farmacéuticas han batido las expectativas en un trimestre lleno de operaciones corporativas dentro de este sector. En España, el IBEX 35[®] ha repuntado un +25,24%. Iberdrola ha anunciado una ampliación acelerada de capital por un total de 1.250 millones de euros. En Latinoamérica ha destacado el buen comportamiento de los índices brasileño y el mexicano, que se han revalorizado en euros un +39,38% y un +25,57%, respectivamente. En Japón, el NIKKEI 300 ha ganado en euros un +16,29%.

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



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



Claves del primer semestre de 2009

- Beneficio atribuido al grupo de 332,0 millones de euros, frente a 428,5 millones de euros en el mismo periodo del año pasado. Este resultado ha permitido hacer frente a indemnizaciones de personal (-55,2 millones de euros), realizar dotaciones extraordinarias a insolvencias (subestándar de -129,4 millones de euros) y efectuar saneamientos de la cartera de valores y de inmuebles (-113,7 millones de euros). En términos recurrentes, el beneficio atribuido al grupo del primer semestre de 2009 totaliza 446,4 millones de euros, un 4,2% más que en el primer semestre del ejercicio anterior.
- Margen de intereses: incremento interanual del 14,5%. Buena adecuación del coste de los depósitos a la evolución del activo. Bien posicionados en mercado de capitales, macrocoberturas y coberturas de activos.
- Mejora del gap comercial de la operativa de clientes. Los recursos de clientes en balance crecen un 13,8% (8,3% ajustando en junio 2008 el efecto de desconsolidar los depósitos del negocio asegurador). La inversión crediticia bruta de clientes disminuye un 1,7%.
- Comisiones netas: disminución interanual (-7,8%), principalmente por la reducción de las comisiones de FI's en un 32,7%.
- Resultados por operaciones financieras: incluye 96,8 millones de euros derivados de la recompra de participaciones preferentes (2T09), así como 49,0 millones de euros por venta de cartera de deuda pública.
- Margen bruto: presenta un crecimiento interanual del 17,8%.
- Total gastos administrativos (personal + generales): en términos recurrentes y de perímetro constante, crecen un 1,2% interanual.

Los gastos de personal incluyen -55,2 millones de euros de indemnizaciones. En términos de perímetro constante, los gastos de personal recurrentes crecen un 1,5%.

Los otros gastos generales de administración crecen un 0,5% en términos de perímetro constante, fruto del impacto de las iniciativas de control de costes y de las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.
- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: las dotaciones específicas ascienden a -383,7 millones de euros e incluyen una dotación subestándar de -129,4 millones de euros. Asimismo, se ha efectuado una liberación de dotación genérica por el mismo importe de la dotación subestándar efectuada. Se han realizado saneamientos de activos financieros e inmuebles por un total de -113,7 millones de euros.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 3,19% y la ratio de cobertura en el 88,76%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 141,37%.
- Plusvalías de 28,9 millones de euros por venta de activos, de los cuales 20,3 millones de euros corresponden a la venta de un edificio de la calle Serrano de Madrid.
- El impuesto sobre beneficios incluye una deducción de 40 millones de euros, por haberse dado en el semestre 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 y de pensiones, llevada a cabo en 2008.
- Tier I del 8,99%, frente al 8,35% al cierre del primer semestre de 2008, incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas constituidas netas de impuestos (7,78% en junio-09 sin incluir provisiones genéricas). El Core Capital ajustado, por su parte, se sitúa en el 7,83% frente al 7,78% de junio-08 (6,63% en junio-09 sin incluir provisiones genéricas).

Revisión financiera

Bases de presentación

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

En aras a efectuar una comparativa homogénea con la cuenta de resultados del año 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del primer semestre de 2008 se ha adaptado asimismo al formato establecido por la Circular 4/04, de 22 de diciembre, de Banco de España, parcialmente modificada por la Circular 6/2008, de 26 de noviembre. Asimismo, y también a efectos comparativos, la cuenta de resultados a 30 de junio de 2008 se ha modificado teniendo en cuenta las reclasificaciones contables derivadas de la venta del 50% del negocio asegurador a Zurich, formalizada a finales del pasado mes de septiembre.

Balance y resultados

Banco de Sabadell ha cerrado el primer semestre del ejercicio de 2009 con unos resultados positivos, en línea a lo esperado y al escenario económico general, así como en línea con los objetivos de contención de costes recurrentes, tasa de morosidad (por debajo de la del sistema) y sólida solvencia.

El margen de intereses totaliza 813,1 millones de euros y aumenta un 14,5% con respecto al mismo periodo de 2008.

El margen antes de dotaciones se sitúa en 719,7 millones de euros, con un incremento interanual del 23,8%, favorecido por el resultado de 96,8 millones de euros obtenido por la recompra de participaciones preferentes e incluyendo 55,2 millones de euros de gastos de explotación no recurrentes.

El beneficio atribuido al grupo totaliza 332,0 millones de euros, frente a 428,5 millones de euros un año antes. En términos recurrentes, el beneficio atribuido al grupo asciende a 446,4 millones de euros y crece un 4,2% con respecto al mismo periodo de 2008.

Evolución del balance

En fecha 30 de junio de 2009, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 80.992,1 millones de euros y crecen un 0,6% en relación a la misma fecha de 2008.

A 30 de junio de 2009, la inversión crediticia bruta de clientes totaliza 64.228,8 millones de euros, un 1,7% inferior al saldo en igual fecha del año anterior.

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 3,19% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos y en mora es del 88,76%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 141,37%.

En línea con la tendencia mostrada en periodos anteriores, la focalización del banco en la captación de recursos

invertibles ha supuesto que los recursos de clientes en balance presenten un crecimiento interanual del 13,8% (8,3% ajustando en junio 2008 el efecto de desconsolidar los depósitos del negocio asegurador). En concreto, destaca el aumento de los depósitos a plazo, que totalizan 22.614,9 millones de euros, incrementando un 20,4% interanual (12,1% ajustando en junio 2008 el efecto de desconsolidar los depósitos del negocio asegurador).

Márgenes y beneficios

En un entorno de mayor competencia y bajos tipos de interés, la buena adecuación del coste de los depósitos a la evolución del activo y el buen posicionamiento en mercado de capitales, macrocoberturas y coberturas de activos han propiciado que el margen de intereses crezca un 14,5% interanual y se sitúe en 813,1 millones de euros.

Los dividendos y los resultados de las empresas filiales que consolidan por el método de la participación aumentan en conjunto un 23,6%, con una significativa aportación de las sociedades de bancaseguros, así como de las empresas participadas de capital riesgo. Este año destacan los dividendos percibidos de Banco Comercial Portugués y Servired (3,5 millones de euros y 3,1 millones de euros, respectivamente).

Las comisiones netas decrecen un 7,8%, debido principalmente a la reducción de las comisiones de fondos de inversión en un 32,7%.

El margen bruto, una vez contabilizados también los resultados por operaciones financieras, que suman 163,9 millones de euros e incluyen un resultado de 96,8 millones € por la recompra de participaciones preferentes, alcanza los 1.311,9 millones de euros y es un 17,8% superior al obtenido en el primer semestre de 2008.

Los costes de explotación de la primera mitad del ejercicio en curso totalizan 523,2 millones de euros e incluyen 55,2 millones de euros de indemnizaciones. En términos de perímetro constante, los costes de explotación recurrentes presentan un incremento del 1,2% en relación al primer semestre de 2008. Este moderado incremento es fruto del impacto de las iniciativas de control de costes y de las medidas adoptadas en el programa de eficiencia operativa. A la conclusión del primer semestre de 2009, la ratio de eficiencia sin costes no recurrentes se sitúa en el 38,52% (aislando el resultado de 96,8 millones de euros derivado de la recompra de participaciones preferentes), mejorando tanto en relación al trimestre pasado (40,08%) como en relación a junio 2008 (41,28%).

El margen antes de dotaciones manifiesta un incremento interanual del 23,8%.

Las dotaciones a insolvencias ascienden a 245,1 millones de euros, e incluyen una dotación subestándar de 129,4 millones de euros y una liberación de dotación genérica por este mismo importe. Asimismo, y particularmente durante el segundo trimestre del año, se han efectuado diversos saneamientos de activos financieros e inmuebles por un total de 113,7 millones de euros.

Una vez aplicados los resultados por ventas de inmovilizado y las deducciones fiscales registradas durante

el periodo (40 millones de euros), resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 332,0 millones de euros, que es un 22,5% inferior al obtenido en igual fecha del año anterior.

En términos recurrentes, no obstante, el beneficio atribuido al grupo asciende a 446,4 millones de euros, situándose un 4,2% por encima del obtenido en igual periodo del año 2008.

A 30 de junio de 2009, la ratio de Tier I se sitúa en el 8,99% frente al 8,35% al cierre del primer semestre de 2008, incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas constituidas netas de impuestos (7,78% en junio-09 sin incluir dichas provisiones genéricas). El Core Capital ajustado, por su parte, se sitúa en el 7,83% frente al 7,78% de junio-08 (6,63% en junio-09 sin incluir dichas provisiones genéricas).

Cuenta de resultados ajustada (*)

(millones de €)	1S08	1S09	Variación (%) interanual
Margen de intereses	710,2	813,1	14,5
Rendimiento de instrumentos de capital y resultados entidades valoradas método participación	34,1	42,2	23,6
Comisiones netas	289,6	267,1	-7,8
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	65,5	88,9	35,8
Otros productos y cargas de explotación	14,5	3,7	-74,1
Margen bruto	1.113,9	1.215,1	9,1
Gastos generales de administración	-467,1	-468,0	0,2
Amortización	-65,6	-69,0	5,2
Margen antes de dotaciones	581,2	678,0	16,7
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-83,1	-96,7	16,4
Plusvalías por venta de activos	23,6	28,9	22,2
Beneficio antes de impuestos	521,8	610,2	16,9
Impuesto sobre beneficios	-102,5	-163,0	59,0
Resultado de la actividad ordinaria	419,3	447,2	6,7
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	11,0	0,0	--
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1,7	0,8	-54,6
Beneficio atribuido al grupo	428,5	446,4	4,2

(*) No incluye en 2009 conceptos puntuales significativos: resultado recompra participaciones preferentes (97 millones €), indemnizaciones (-55 millones €), dotación subestándar a insolvencias (-129 millones €), no liberación de provisión genérica (-133 millones €) y crédito fiscal (40 millones €).

Otros hechos destacados

Recompra parcial de participaciones preferentes

En relación con la oferta de recompra parcial por importe de hasta 250.000.000 euros, realizada por Banco de Sabadell, S.A. el pasado 24 de marzo de 2009, de su emisión de participaciones preferentes Serie I/2006, por importe nominal total de 500.000.000 euros y con un valor nominal de 50.000 euros por participación preferente, cotizadas en la Bolsa de Londres (London Stock Exchange), y dirigida a los titulares de las mismas, Banco de Sabadell, S.A. anunció con fecha 5 de mayo de 2009 a través del Regulatory News Service (RNS) de la Bolsa de Londres que, una vez cerrada la oferta, el importe nominal agregado de participaciones preferentes respecto de las que la oferta ha sido finalmente aceptada asciende a 151.850.000 euros, y que dichas participaciones preferentes han sido amortizadas. Esta operación ha producido un resultado de 96,81 millones de euros.

Ratings de Standard & Poor's

Con fecha 2 de abril de 2009, Standard & Poor's procedió a la reducción del rating de las emisiones de preferentes y deuda subordinada perpetua de más de 60 entidades financieras europeas, entre ellas Banco de Sabadell, que pasó de BBB+ a BBB-.

Banco Sabadell completa una emisión de deuda senior, sin el aval del Estado, por un importe de 750 millones de euros

Con fecha 13 de mayo de 2009 Banco Sabadell completó una emisión de deuda senior a tres años, emitida sin aval del Estado, por 750 millones de euros.

Con un precio de mid-swap más 240 puntos básicos, la operación estaba diseñada, en principio, por un importe de 500 millones de euros, pero se amplió hasta los 750 millones de euros debido a la fuerte sobredemanda. La emisión se cerró en un solo día.

Los inversores que acudieron a la emisión (más de un centenar) fueron, en un 40%, instituciones internacionales, mientras que el 60% restante pertenecía al mercado nacional.

Banco Sabadell es, tras los dos grandes grupos bancarios españoles, la única entidad financiera del país que ha emitido deuda senior sin el aval del Estado desde que empezó la crisis. Esta operación consolida la confianza del mercado en la entidad y constituye una muestra de su solvencia a escala internacional.

Ratings de Moody's

Con fecha 16 de junio de 2009 la agencia de calificación crediticia Moody's anunció la rebaja del rating de deuda y depósitos a largo plazo de 25 entidades financieras españolas, así como la rebaja de la calificación de la fortaleza financiera (Bank Financial Strength Rating) de 30 entidades financieras españolas.

En lo que a Banco Sabadell concierne, la deuda y los depósitos a corto plazo se mantiene y reafirma sin cambios en P-1.

La calificación de la fortaleza financiera es ahora de C-, la calificación de la deuda y depósitos a largo plazo es A2, la deuda subordinada senior es de A3, la deuda subordinada junior es de Baa1 y los instrumentos híbridos son Baa3. La perspectiva es negativa.

Emisión de obligaciones convertibles en acciones

Con fecha 26 de junio de 2009 Banco Sabadell, en línea con su estrategia de gestión activa del capital, anunció una emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles por un total de 300 millones de euros, ampliables a 500.

La emisión se ha suscrito totalmente por importe de los 500 millones de euros citados anteriormente.

Esta emisión, que permite convertir las obligaciones en acciones de forma voluntaria al final de cada año y necesariamente al vencimiento, iba dirigida principalmente a inversores minoristas residentes en España, aunque también estaba abierta a inversores cualificados, residentes o no residentes.

El plazo de vencimiento es de cuatro años, con un rendimiento trimestral, sujeto a su previa declaración por Banco Sabadell, a un tipo de interés nominal fijo del 7% (7,30% TAE), el primer año, y del Euribor3m + 4,5 puntos a partir del segundo año y hasta la fecha de su vencimiento.

El precio de conversión es fijo y será el mayor que se obtenga de entre el valor contable de la acción a 31 de diciembre de 2008 y el 110% del mayor de entre (a) el precio medio ponderado de la acción los cinco días hábiles siguientes a la fecha de desembolso y (b) la media de los precios medios ponderados de la acción durante los 30 días naturales anteriores a la fecha de desembolso.

Tras esta emisión, los ratios de solvencia de Banco Sabadell se sitúan entre las más altas de la banca europea.

Principales magnitudes

	30.06.08	31.12.08	30.06.09	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	80.526.422	80.378.065	80.992.143	0,6
Inversión crediticia bruta de clientes	65.361.869	64.704.240	64.228.850	-1,7
Recursos en balance	66.030.912	63.478.952	64.733.500	-2,0
De los que:				
Recursos de clientes en balance (1)	33.245.147	36.134.150	37.834.010	13,8
Fondos de inversión	12.301.224	9.436.042	8.417.567	-31,6
Fondos de pensiones	3.100.111	2.440.533	2.296.950	-25,9
Seguros comercializados (2)	3.330.514	4.086.151	5.162.524	55,0
Recursos gestionados	83.003.228	80.414.900	81.427.193	-1,9
Fondos propios	4.654.862	4.627.216	4.750.985	2,1
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	710.186	1.452.844	813.136	14,5
Margen bruto	1.113.909	2.226.845	1.311.875	17,8
Margen antes de dotaciones	581.223	1.114.613	719.664	23,8
Beneficio atribuido al grupo	428.485	673.835	332.041	-22,5
Beneficio atribuido al grupo recurrente	428.485	673.835	446.402	4,2
Ratios (%)				
ROA	1,10	0,85	0,83	
ROE	20,17	16,16	15,13	
Eficiencia (3)	41,93	43,97	43,06	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (3)	41,28	43,12	38,52	
Core Capital (4)	6,38	6,67	6,63	
Core Capital ajustado (4) (5)	7,78	8,06	7,83	
Tier I (4)	6,95	7,28	7,78	
Tier I ajustado (4) (5)	8,35	8,68	8,99	
Ratio BIS (4)	9,33	9,78	10,05	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €)	622.839	1.698.182	2.288.389	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.358.617	1.815.843	2.031.138	
Ratio de morosidad (%)	0,85	2,35	3,19	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	218,13	106,93	88,76	
Ratio de cobertura de créditos de clientes (%)	2,08	2,81	3,16	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	82.511	88.289	88.194	
Número de acciones	1.224.013.680	1.200.000.000	1.200.000.000	
Valor de cotización (€)	5,37	4,85	4,45	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.572.953	5.820.000	5.340.000	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (6)	0,70	0,56	0,55	
PER (valor de cotización / BPA)	7,67	8,64	8,04	
Valor contable por acción (€)	3,80	3,86	3,96	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,41	1,26	1,12	
Otros datos				
Oficinas nacionales	1.232	1.225	1.207	
Empleados	10.178	9.929	9.615	
Cajeros	1.462	1.466	1.448	

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y participaciones preferentes colocadas por la red comercial.

(2) A 30.06.08 este importe incluye los pasivos por contratos de seguros de BanSabadell Vida, que formaban parte de los recursos en balance a dicha fecha.

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

(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.

(6) Anualizado.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1S08	1S09	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	2.108.765	1.787.137	-15,3
Intereses y cargas asimiladas	-1.398.579	-974.001	-30,4
Margen de intereses	710.186	813.136	14,5
Rendimiento de instrumentos de capital	1.861	10.497	464,1
Resultados entidades valoradas método participación	32.277	31.685	-1,8
Comisiones netas	289.608	267.083	-7,8
Resultados operaciones financieras (neto)	40.869	163.910	301,1
Diferencias de cambio (neto)	24.613	21.816	-11,4
Otros productos y cargas de explotación	14.495	3.748	-74,1
Margen bruto	1.113.909	1.311.875	17,8
Gastos de personal	-316.613	-370.534	17,0
Recurrentes	-309.361	-315.379	1,9
No recurrentes	-7.252	-55.155	--
Otros gastos generales de administración	-150.449	-152.640	1,5
Amortización	-65.624	-69.037	5,2
Margen antes de dotaciones	581.223	719.664	23,8
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-83.096	-358.875	331,9
Plusvalías por venta de activos	23.642	28.882	22,2
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	10.973	0	-100,0
Impuesto sobre beneficios	-102.514	-56.839	-44,6
Resultado consolidado del ejercicio	430.228	332.832	-22,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.743	791	-54,6
Beneficio atribuido al grupo	428.485	332.041	-22,5
Promemoria:			
Activos totales medios	78.757.888	81.267.272	
Beneficio por acción (€)	0,35	0,28	

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.073.886	1.164.274	1.131.500	954.147	832.990	-22,4
Intereses y cargas asimiladas	-710.842	-796.401	-756.715	-559.591	-414.410	-41,7
Margen de intereses	363.044	367.873	374.785	394.556	418.580	15,3
Rendimiento de instrumentos de capital	809	5.118	184	4.261	6.236	--
Resultados entidades valoradas método participación	18.778	6.112	25.234	13.029	18.656	-0,6
Comisiones netas	150.829	134.706	133.427	134.860	132.223	-12,3
Resultados operaciones financieras (neto)	13.855	17.523	9.481	19.797	144.113	--
Diferencias de cambio (neto)	14.196	14.512	12.117	9.416	12.400	-12,7
Otros productos y cargas de explotación	6.500	2.270	9.594	2.565	1.183	-81,8
Margen bruto	568.011	548.114	564.822	578.484	733.391	29,1
Gastos de personal	-163.021	-166.510	-168.017	-189.697	-180.837	10,9
Recurrentes	-155.835	-159.996	-162.732	-158.144	-157.235	0,9
No recurrentes	-7.186	-6.514	-5.285	-31.553	-23.602	228,4
Otros gastos generales de administración	-78.227	-81.465	-96.116	-73.709	-78.931	0,9
Amortización	-33.831	-37.496	-29.942	-33.800	-35.237	4,2
Margen antes de dotaciones	292.932	262.643	270.747	281.278	438.386	49,7
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-42.991	-381.686	-414.952	-149.045	-209.830	388,1
Plusvalías por venta de activos	3.556	1.529	-238	30.537	-1.655	--
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	5.404	417.393	0	0	0	-100,0
Impuesto sobre beneficios	-46.811	34.293	55.899	36	-56.875	21,5
Resultado consolidado del ejercicio	212.090	334.172	-88.544	162.806	170.026	-19,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios	881	477	-199	694	97	-89,0
Beneficio atribuido al grupo	211.209	333.695	-88.345	162.112	169.929	-19,5
Promemoria:						
Activos totales medios	79.870.549	81.657.859	80.487.105	80.891.658	81.638.757	
Beneficio por acción (€)	0,17	0,27	-0,07	0,14	0,14	

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	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
Subtotal	70.542.277	5,74	1.007.353	72.439.209	5,85	1.054.347	74.264.977	6,05	1.130.257	73.124.818	6,02	1.106.973
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
Total	77.645.228	5,36	1.034.879	79.870.549	5,41	1.073.886	81.657.859	5,67	1.164.274	80.487.105	5,59	1.131.500

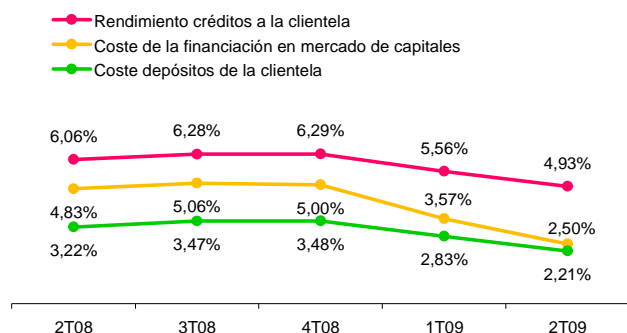
2009 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.642.845	1,93	12.563	2.045.426	1,14	5.818						
Crédito a la clientela	62.593.414	5,56	857.596	62.036.536	4,93	763.181						
Cartera de renta fija	6.981.215	3,91	67.345	8.082.132	2,58	52.071						
Subtotal	72.217.474	5,26	937.504	72.164.094	4,56	821.070						
Cartera de renta variable	1.578.454	--	--	1.954.484	--	--						
Activo material e inmaterial	1.838.789	--	--	1.714.315	--	--						
Otros activos	5.256.941	1,28	16.643	5.805.864	0,82	11.920						
Total	80.891.658	4,78	954.147	81.638.757	4,09	832.990						

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
Subtotal	67.003.746	-3,95	-658.042	68.965.109	-3,99	-684.593	71.297.315	-4,22	-756.710	71.128.119	-4,10	-733.314
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	--	--
Total	77.645.228	-3,56	-687.737	79.870.549	-3,58	-710.842	81.657.859	-3,88	-796.401	80.487.105	-3,74	-756.715

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						
Depósitos de la clientela	35.824.475	-2,83	-250.086	36.419.740	-2,21	-201.064						
Mercado de capitales	25.854.897	-3,57	-227.787	25.930.371	-2,50	-161.817						
Cesiones cartera renta fija	4.275.533	-1,72	-18.115	4.318.848	-1,04	-11.233						
Subtotal	71.391.624	-3,08	-542.115	72.039.175	-2,23	-400.625						
Otros pasivos	5.205.284	-1,36	-17.476	5.099.987	-1,08	-13.785						
Recursos propios	4.294.750	--	--	4.499.595	--	--						
Total	80.891.658	-2,81	-559.591	81.638.757	-2,04	-414.410						

Evolución del diferencial de clientes (en %)

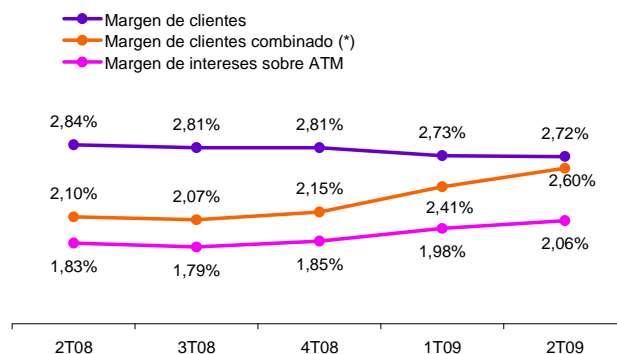


El margen de intereses obtenido en el segundo trimestre del ejercicio en curso totaliza 418,6 millones de euros y crece un 6,1% con respecto al obtenido en el primer trimestre del año. Este crecimiento responde a la eficaz gestión del balance, así como a la buena adecuación del coste de los depósitos a la evolución del activo, dentro del contexto generalizado de bajada de tipos.

La rentabilidad media de la inversión en clientes es del 4,93%, lo que supone un descenso intertrimestral de 63 puntos básicos. En términos de ingresos financieros, el efecto del descenso de precios de la inversión crediticia se cifra en -96,0 millones de euros. Los volúmenes medios de inversión de clientes han disminuido durante el trimestre en 557 millones de euros, comportando una reducción de 2,5 millones de euros en los ingresos por intereses.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -2,21%, frente al -2,83% en el primer trimestre de 2009 (62 puntos básicos). El efecto del descenso de precios se cifra en 54,5 millones de euros. El volumen medio de los depósitos de la clientela se ha incrementado durante este trimestre en 595 millones de euros, implicando un incremento en los costes financieros del periodo de 4,8 millones de euros. El peso relativo de la financiación mediante recursos de clientes aumenta de nuevo durante este trimestre, representando el 44,6% del total de recursos medios del trimestre (44,3% en el trimestre precedente).

Evolución del margen de intereses (en %)



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

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al primer trimestre de 2009, se reduce en 66,0 millones de euros. El coste medio se sitúa en el -2,50% (-3,57% 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 69,4 millones de euros. El volumen medio de financiación se incrementa en 75 millones de euros, lo que comporta un aumento del coste cifrado en 0,9 millones de euros.

El margen de clientes se sitúa en el 2,72%, prácticamente sin variación con respecto al registrado en el trimestre precedente (-1 puntos básicos). En el primer trimestre del año la variación intertrimestral fue de -8 puntos básicos.

El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, crece 19 pb en relación al primer trimestre de 2009 y se sitúa en el 2,60%.

En consonancia con todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 2,06% de los activos totales medios, 8 puntos básicos por encima del porcentaje correspondiente al primer trimestre del ejercicio en curso.

En relación al segundo trimestre de 2008, el margen de intereses presenta un crecimiento de 55,5 millones de euros (+15,3%), por similares motivos a los que explican su variación con respecto al primer trimestre del año actual.

Comisiones

(en miles de €)	2T08	1T09	2T09	Variación (%) 2T08	Variación (%) 1T09
Operaciones de activo	30.634	27.033	27.629	-9,8	2,2
Avales y otras garantías	18.556	18.155	18.461	-0,5	1,7
Cedidas a otras entidades	-663	-769	-764	15,2	-0,7
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	48.527	44.419	45.326	-6,6	2,0
Tarjetas	13.998	13.823	14.380	2,7	4,0
Órdenes de pago	10.675	9.129	9.954	-6,8	9,0
Valores	7.713	8.129	8.529	10,6	4,9
Cuentas a la vista	14.182	8.680	8.964	-36,8	3,3
Resto	14.946	20.854	10.991	-26,5	-47,3
Comisiones de servicios	61.514	60.615	52.818	-14,1	-12,9
Fondos de inversión	31.432	22.289	22.575	-28,2	1,3
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	9.356	7.537	11.504	23,0	52,6
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	40.788	29.826	34.079	-16,4	14,3
Total	150.829	134.860	132.223	-12,3	-2,0

Las comisiones netas del segundo trimestre de 2009 ascienden a 132,2 millones de euros. En relación trimestre precedente, presentan una disminución del 2,0%.

A pesar de que la situación general económica y financiera general se ha mantenido a lo largo del segundo trimestre del año, las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros presentan un crecimiento intertrimestral del 52,6%, dada la favorable evolución de las comisiones relacionadas con los productos de multinversión; dichas comisiones han totalizado 5,2 millones €, frente a 1,7 millones € en el primer trimestre de 2009. Las comisiones de fondos de inversión, asimismo, muestran un crecimiento intertrimestral del 1,3%, resultante de las mayores comisiones de reembolso percibidas durante el trimestre.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo, por su parte, registran igualmente un crecimiento del 2,0% en relación al trimestre anterior, como resultado de la mayor aportación de comisiones procedentes de operativa de financiación empresarial especializada, así como por el mayor dinamismo mostrado por las comisiones de avales y otras garantías.

Las comisiones de servicios, finalmente, se reducen globalmente un 12,9%, si bien esta disminución obedece íntegramente a que en el primer trimestre del año se abonaron una serie de comisiones de carácter puntual (incluidas, en el cuadro adjunto, en el concepto de resto). Al margen de ello, las diferentes tipologías de comisiones de servicios presentan variaciones positivas de un trimestre a otro, destacando particularmente los crecimientos en comisiones de órdenes de pago (9,0%),

por mayor volumen de operativa y en comisiones de valores (4,9%), por incremento tanto en el número de operaciones efectuadas como en los volúmenes negociados.

En relación al segundo trimestre del año pasado, las comisiones netas descienden en conjunto un 12,3%, como consecuencia de la evolución decreciente registrada por las comisiones de fondos de inversión, que se reducen un 28,2% en consonancia con la evolución de los mercados durante el último año.

Las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros presentan un crecimiento interanual del 23,0%, resultante de los ingresos obtenidos en el segundo trimestre de 2009 en concepto de comisiones de productos de multinversión.

En sentido contrario, las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan en conjunto un decremento interanual del 6,6%, en consonancia con la ralentización de la inversión crediticia en el transcurso de los últimos doce meses.

Las comisiones de servicios, por su parte, retroceden un 14,1% con respecto a las registradas en el segundo trimestre de 2008, debido principalmente a que dicho trimestre incluía una serie de comisiones por operativa de carácter puntual, tanto dentro del ámbito de cuentas a la vista como de otras tipologías de servicios. A significar, no obstante, que las comisiones de valores muestran un crecimiento del 10,6%, por la mayor contribución en el último trimestre concluido de las comisiones de gestión de patrimonios y de custodia.

Gastos de administración

(en miles de €)	2T08	1T09	2T09	Variación (%) 2T08	Variación (%) 1T09
Gastos de personal	-163.021	-189.697	-180.837	10,9	-4,7
Tecnología y sistemas	-12.788	-10.542	-12.704	-0,7	20,5
Comunicaciones	-5.622	-5.699	-5.376	-4,4	-5,7
Publicidad	-8.208	-4.165	-5.746	-30,0	38,0
Inmuebles e instalaciones	-16.097	-18.101	-17.275	7,3	-4,6
Impresos y material de oficina	-2.539	-2.531	-2.476	-2,5	-2,2
Tributos	-11.323	-11.279	-13.383	18,2	18,7
Otros	-21.650	-21.392	-21.971	1,5	2,7
Otros gastos generales de administración	-78.227	-73.709	-78.931	0,9	7,1
Total	-241.248	-263.406	-259.768	7,7	-1,4

Los gastos de administración (personal + generales) del segundo trimestre de 2009 ascienden a 259,8 millones de euros. En términos recurrentes, los gastos de administración crecen un 0,9% con respecto al mismo trimestre de 2008; este porcentaje es inferior al aumento interanual de los gastos de administración recurrentes al cierre del primer trimestre del año (+2,7%).

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

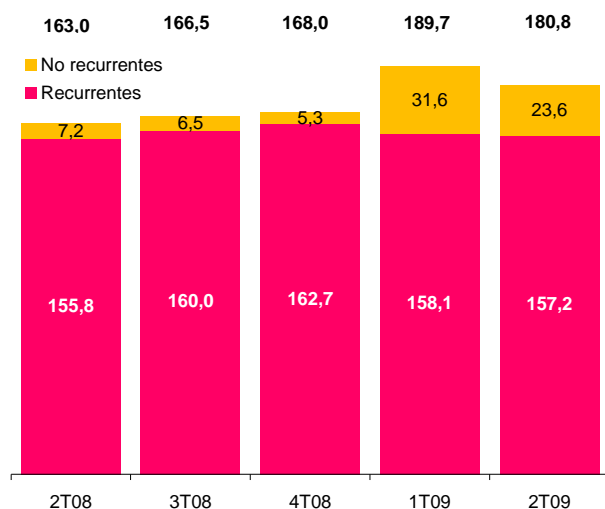
Respecto al segundo trimestre del ejercicio anterior, los gastos de personal recurrentes aumentan sólo un 0,9%. Teniendo en cuenta que en 2009 se han aplicado las tablas salariales de convenio (2%), las iniciativas de austeridad y las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa han permitido contener la evolución de estos gastos. Así mismo, respecto al primer trimestre de 2009, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 0,6%.

Los gastos generales de administración, por su parte, crecen un 0,9% con respecto al mismo trimestre de 2008, lo que obedece básicamente al cambio de prorrata del IVA y a los gastos de alquileres asociados al programa de sale & leaseback iniciado en 2009.

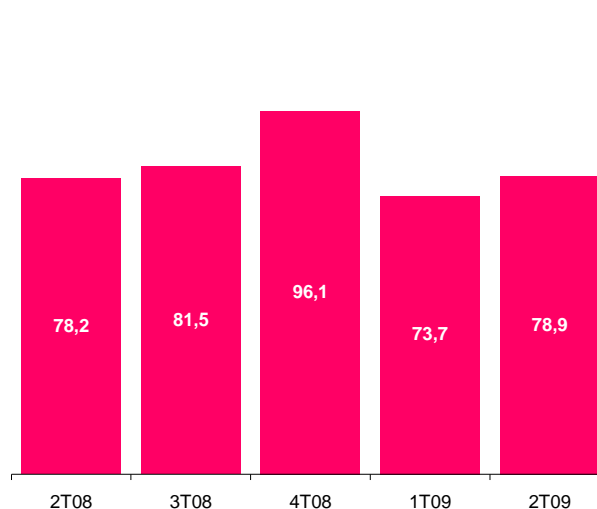
Respecto al primer trimestre de 2009, los gastos generales de administración aumentan debido a los compromisos de desarrollo de proyectos tecnológicos y al patrocinio de eventos deportivos y acciones de producto.

En relación al primer semestre de 2008, y en términos recurrentes y de perímetro constante, los gastos de administración acumulados del periodo (personal + generales) aumentan un 1,2% interanual. En concreto, los gastos de personal recurrentes crecen en un porcentaje del 1,5%, mientras que los gastos generales de administración presentan un crecimiento más moderado (+0,5%), fruto del impacto de las iniciativas de control de costes y de las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Provisiones para insolvencias y otros deterioros

(en miles de €)	2T08	1T09	2T09	Variación (%) 2T08	Variación (%) 1T09
Dotación genérica	-3.797	0	129.399	--	--
Dotación específica	-39.374	-147.751	-235.936	499,2	59,7
Otros	-17.869	5.899	3.255	--	-44,8
Dotaciones a insolvencias (neto)	-61.040	-141.852	-103.282	69,2	-27,2
Otras dotaciones y deterioros (neto)	18.048	-6.737	-49.309	--	--
Pérdidas por deterioro resto activos (neto)	0	-331	-52.642	--	--
Otras provisiones	1	-125	-4.597	--	--
Total	-42.991	-149.045	-209.830	388,1	40,8

Las dotaciones a insolvencias del segundo trimestre de 2009 ascienden a 103,3 millones de euros, de los cuales 87,5 millones de euros corresponden a dotaciones subestándar. Respecto a la dotación genérica se liberan 129,4 millones de euros correspondientes a la dotación subestándar acumulada.

El resto de dotaciones del periodo son mayoritariamente producto del efecto calendario; únicamente 16,2 millones de euros corresponden a nuevas entradas de saldos dudosos.

Respecto al trimestre anterior, las dotaciones por insolvencias han descendido en 38,6 millones de euros debido principalmente a la liberación de genérica y al fuerte incremento de las recuperaciones de morosos.

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

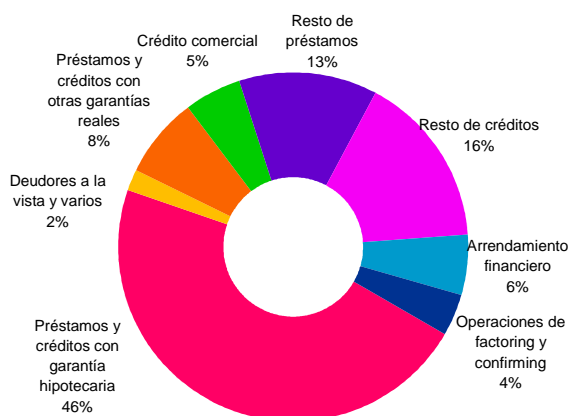
Evolución del balance

(en miles de €)	30.06.08	31.12.08	30.06.09	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	795.501	2.357.573	972.059	22,2
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	758.544	1.959.492	1.841.514	142,8
Activos financieros disponibles para la venta	4.578.882	5.759.158	8.607.214	88,0
Inversiones crediticias	68.684.571	65.629.692	64.411.043	-6,2
Depósitos en entidades de crédito	4.593.127	2.623.491	2.076.421	-54,8
Crédito a la clientela	64.091.444	63.006.201	62.334.622	-2,7
Participaciones	401.006	587.966	655.433	63,4
Activo material	1.008.770	1.080.917	1.116.811	10,7
Activo intangible	740.414	718.536	715.867	-3,3
Otros activos	3.558.734	2.284.731	2.672.202	-24,9
Total activo	80.526.422	80.378.065	80.992.143	0,6
Cartera de negociación y derivados	870.360	1.692.628	1.668.952	91,8
Pasivos financieros a coste amortizado	70.854.835	73.348.773	73.766.851	4,1
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.596.589	8.722.043	7.915.112	20,0
Depósitos de la clientela	35.234.579	39.199.242	39.849.290	13,1
Mercado de capitales	25.240.347	22.024.260	22.267.802	-11,8
Pasivos subordinados	2.225.472	2.093.687	2.442.347	9,7
Otros pasivos financieros	1.557.848	1.309.541	1.292.300	-17,0
Pasivos por contratos de seguros	90.852	161.763	174.061	91,6
Provisiones	375.133	366.904	366.948	-2,2
Otros pasivos	3.869.211	359.932	432.418	-88,8
Total pasivo	76.060.391	75.930.000	76.409.230	0,5
Fondos propios	4.654.862	4.627.216	4.750.985	2,1
Ajustes de valoración	-207.195	-193.214	-181.930	-12,2
Intereses de minoritarios	18.364	14.063	13.858	-24,5
Patrimonio neto	4.466.031	4.448.065	4.582.913	2,6
Total patrimonio neto y pasivo	80.526.422	80.378.065	80.992.143	0,6
Riesgos contingentes	7.655.350	7.680.760	7.408.644	-3,2
Compromisos contingentes	23.226.980	18.880.975	16.619.624	-28,4
Total cuentas de orden	30.882.330	26.561.735	24.028.268	-22,2

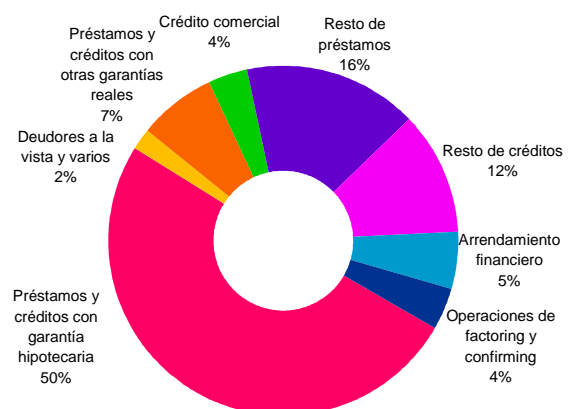
Inversión crediticia

(en miles de €)	30.06.08	31.12.08	30.06.09	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	30.364.173	31.075.671	31.255.534	2,9
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.854.586	4.601.610	4.359.342	-10,2
Crédito comercial	3.423.411	2.825.425	2.385.069	-30,3
Resto de préstamos	8.396.392	8.912.499	9.852.697	17,3
Resto de créditos	10.256.581	8.664.743	7.175.100	-30,0
Arrendamiento financiero	3.665.539	3.473.593	3.183.275	-13,2
Operaciones de factoring	1.428.065	1.425.741	1.292.051	-9,5
Confirming	1.072.423	1.082.564	1.119.108	4,4
Deudores a la vista y varios	1.128.204	1.006.036	1.256.330	11,4
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--
Activos dudosos	608.732	1.626.892	2.218.135	264,4
Ajustes por periodificación	163.763	9.466	132.209	-19,3
Inversión crediticia bruta de clientes	65.361.869	64.704.240	64.228.850	-1,7
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.270.425	-1.698.039	-1.894.228	49,1
Crédito a la clientela	64.091.444	63.006.201	62.334.622	-2,7
Promemoria: Total titulaciones	7.682.806	11.443.903	10.354.615	34,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	4.316.992	7.011.776	6.223.387	44,2
Otros activos titulizados	3.365.814	4.432.127	4.131.228	22,7
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	7.401.307	11.222.422	10.181.483	37,6
De los que: activos hipotecarios titulizados	4.062.174	6.809.498	6.060.414	49,2
Otros activos titulizados	3.339.133	4.412.924	4.121.069	23,4

Crédito a la clientela, 30.06.08 (en %) (*)

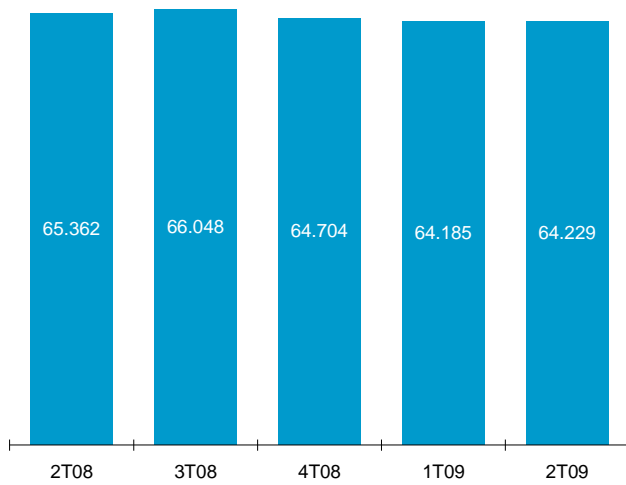


Crédito a la clientela, 30.06.09 (en %) (*)

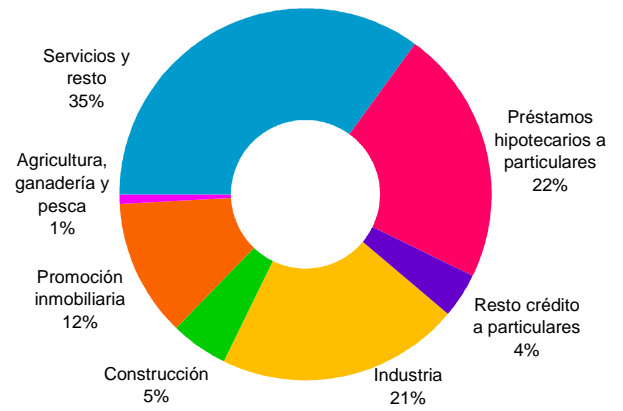


(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes (millones de €)



Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad, 30.06.09 (en %)



Gestión del riesgo de crédito

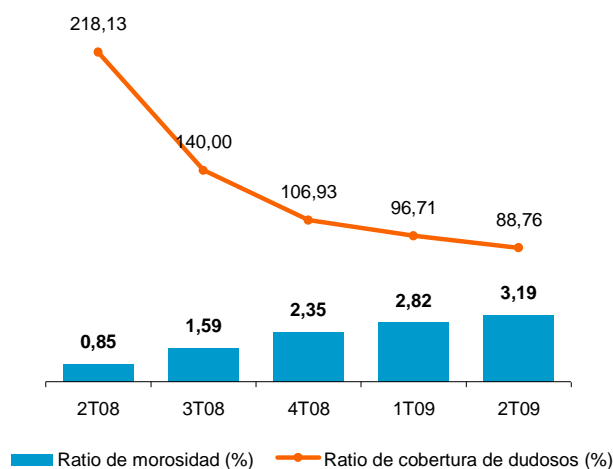
(en miles de €)	30.06.08	31.12.08	30.06.09	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	331.673	331.673	1.698.182	412,0
Incremento por nueva morosidad	457.215	1.831.166	1.630.331	256,6
Recuperaciones	-102.151	-360.350	-1.013.019	--
Amortización	-63.898	-104.307	-27.105	-57,6
Total riesgos dudosos	622.839	1.698.182	2.288.389	267,4
Inversión crediticia bruta de clientes	65.361.869	64.704.240	64.228.850	-1,7
Riesgos contingentes	7.655.350	7.680.760	7.408.644	-3,2
Total riesgos	73.017.219	72.385.000	71.637.494	-1,9
Provisiones cobertura específica	166.654	645.416	990.999	494,6
Provisiones cobertura genérica	1.191.963	1.170.427	1.040.139	-12,7
Total fondos para insolvencias	1.358.617	1.815.843	2.031.138	49,5
Ratio de morosidad (%)	0,85	2,35	3,19	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	218,13	106,93	88,76	

La ratio de morosidad se ha incrementado en 37 puntos básicos respecto al primer trimestre del 2009, por debajo del incremento medio del sector gracias al fuerte incremento de las recuperaciones de morosos, que al cierre del segundo trimestre del año en curso superan en un 280% el total de recuperaciones de todo el ejercicio 2008.

Un 57% del total de saldos dudosos está garantizado mediante hipotecas y el resto presenta diversos esquemas de garantías personales o avales. Un 89% de este resto se corresponde a exposiciones frente a empresas, para las cuales la entidad dispone de una plataforma de recuperación altamente especializada.

Al cierre del segundo trimestre de 2009, la ratio de cobertura se sitúa en el 88,76%, habiendo contribuido el nivel de dotaciones extraordinarias efectuadas y la liberación de provisiones genéricas respecto al cierre del trimestre anterior. El fondo de insolvencias genérico a 30 de junio de 2009 totaliza 1.040 millones de euros, que representa un 2% de la inversión crediticia total.

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



(en miles de €)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Incremento por nueva morosidad	243.972	625.429	748.522	806.668	823.663
Recuperaciones	-42.238	-35.067	-223.132	-480.085	-532.934
Amortización	-24.461	-40.859	450	-1.746	-25.359
Movimiento neto de riesgos morosos y dudosos	177.273	549.503	525.840	324.837	265.370
Total riesgos dudosos	622.839	1.172.342	1.698.182	2.023.019	2.288.389

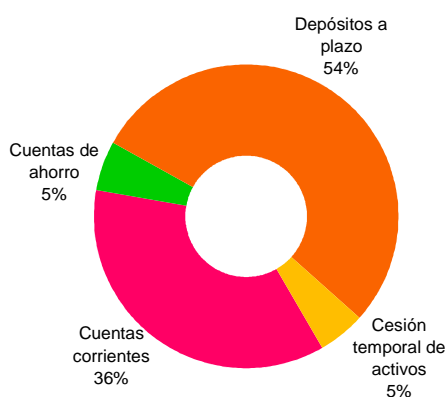
Recursos gestionados

(en miles de €)	30.06.08	31.12.08	30.06.09	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	33.245.147	36.134.150	37.834.010	13,8
Depósitos de clientes	35.234.579	39.199.242	39.849.290	13,1
Cuentas corrientes	12.607.783	13.077.811	12.846.698	1,9
Cuentas de ahorro	1.853.930	1.806.032	1.872.380	1,0
Depósitos a plazo	18.783.434	21.250.307	22.614.932	20,4
Cesión temporal de activos	1.785.739	2.757.162	2.130.908	19,3
Ajustes por periodificación	197.816	250.455	298.832	51,1
Ajustes por cobertura con derivados	5.877	57.475	85.540	--
Empréstitos y otros valores negociables	25.240.347	22.024.260	22.267.802	-11,8
Pasivos subordinados	2.225.472	2.093.687	2.442.347	9,7
Pasivos por contratos de seguros (2)	3.330.514	161.763	174.061	--
Recursos en balance	66.030.912	63.478.952	64.733.500	-2,0
Fondos de inversión	12.301.224	9.436.042	8.417.567	-31,6
FI de renta variable	674.283	278.837	273.495	-59,4
FI mixtos	814.840	494.153	373.735	-54,1
FI de renta fija	3.425.602	2.883.755	2.603.587	-24,0
FI garantizado	2.581.238	2.333.811	2.122.797	-17,8
FI inmobiliario	1.036.058	1.022.411	950.740	-8,2
Sociedades de inversión	1.914.421	1.534.788	1.259.731	-34,2
IIC comercializadas no gestionadas	1.854.782	888.287	833.482	-55,1
Fondos de pensiones	3.100.111	2.440.533	2.296.950	-25,9
Individuales	1.925.004	1.298.616	1.161.963	-39,6
Empresas	1.138.593	1.110.759	1.105.145	-2,9
Asociativos	36.514	31.158	29.842	-18,3
Seguros comercializados	0	4.086.151	5.162.524	55,0
Gestión de patrimonios	1.570.981	973.222	816.652	-48,0
Recursos gestionados	83.003.228	80.414.900	81.427.193	-1,9

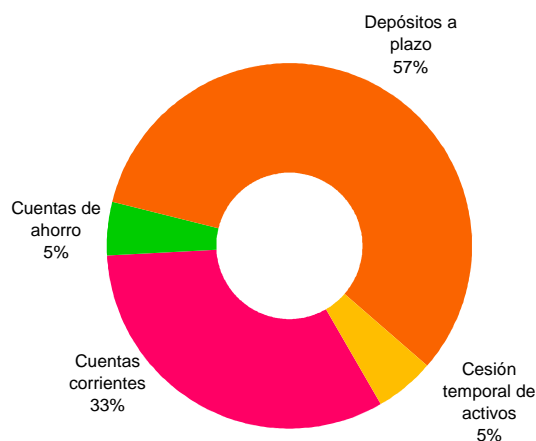
(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y participaciones preferentes colocadas por la red comercial.

(2) A 30.06.08 el importe de seguros comercializados figura en la partida de seguros por contratos de seguros, que forma parte de los recursos en balance. El porcentaje de variación interanual (55,0%) incluye los pasivos por contratos de seguros a 30.06.08.

Depósitos de clientes, 30.06.08 (en %) (*)

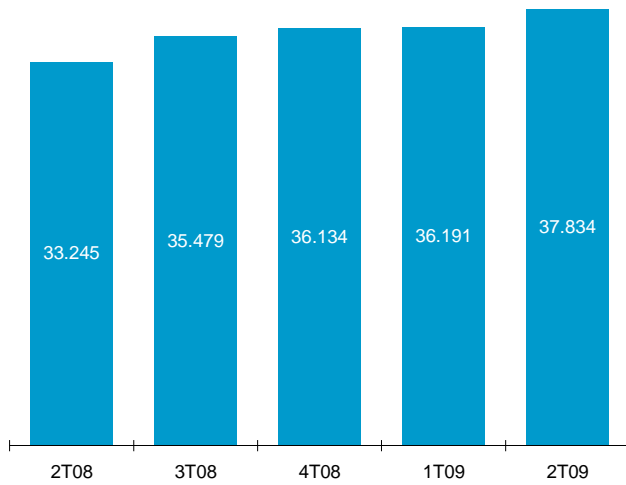


Depósitos de clientes, 30.06.09 (en %) (*)

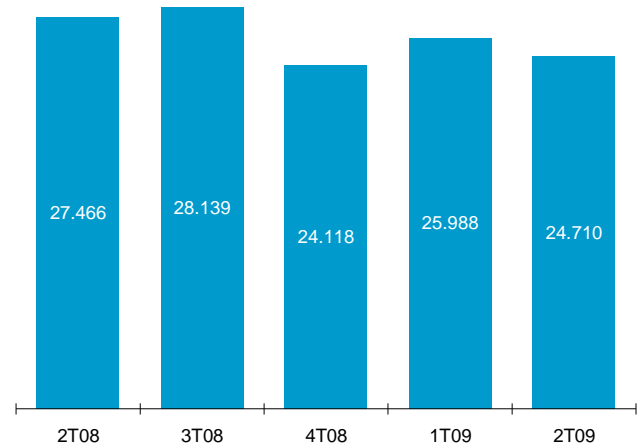


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	30.06.08	31.12.08	30.06.09	Variación (%) interanual
Fondos propios	4.654.862	4.627.216	4.750.985	2,1
Capital	153.002	150.000	150.000	-2,0
Reservas	4.182.474	4.019.967	4.374.278	4,6
Otros instrumentos de capital	0	0	0	--
Menos: valores propios	-109.099	-22.665	-105.334	-3,5
Beneficio atribuido al grupo	428.485	673.835	332.041	-22,5
Menos: dividendos y retribuciones	0	-193.921	0	--
Ajustes de valoración	-207.195	-193.214	-181.930	-12,2
Intereses de minoritarios	18.364	14.063	13.858	-24,5
Patrimonio neto	4.466.031	4.448.065	4.582.913	2,6

Ratio BIS

(en miles de €)	30.06.08	31.12.08	30.06.09	Variación (%) interanual
Capital	153.002	150.000	150.000	-2,0
Reservas	4.296.747	4.336.383	4.450.986	3,6
Intereses de minoritarios	18.203	19.296	19.769	8,6
Deducciones	-645.288	-584.990	-621.425	-3,7
Recursos Core capital	3.822.664	3.920.689	3.999.330	4,6
Core Capital (%)	6,38	6,67	6,63	
Acciones preferentes y deducciones	341.405	362.843	697.484	104,3
Recursos de primera categoría	4.164.069	4.283.532	4.696.814	12,8
Tier I (%)	6,95	7,28	7,78	
Provisiones genéricas computables	308.999	329.306	342.168	10,7
Deuda subordinada	1.330.000	1.318.000	1.224.900	-7,9
Ajustes de valoración	0	15.000	13.218	--
Deducciones	-215.369	-195.678	-209.509	-2,7
Recursos de segunda categoría	1.423.630	1.466.628	1.370.777	-3,7
Tier II (%)	2,38	2,49	2,27	
Base de capital	5.587.699	5.750.160	6.067.591	8,6
Recursos mínimos exigibles	4.790.679	4.704.740	4.828.300	0,8
Excedentes de recursos	797.020	1.045.420	1.239.291	55,5
Ratio BIS (%) (*)	9,33	9,78	10,05	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	59.883.488	58.809.250	60.353.750	0,8

(*) 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 ⁽¹⁾	03.04.2009	A	A1			Estable	
Moody's	15.06.2009	A2	Prime 1			Negativa	C-

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

Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

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

	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
30.06.2008							
Banca Comercial	891.237	338.327	52.497.319	18,5%	47,2%	7.120	1.215
Banca Corporativa y Negocios Globales	80.352	82.037	8.109.004	19,8%	23,8%	126	2
Banco Urquijo	34.547	18.005	1.295.561	13,1%	51,3%	277	15
Gestión de Activos	24.403	16.857	12.301.224 (*)	85,7%	36,7%	155	--
30.06.2009							
Banca Comercial	971.332	267.313	51.087.006	15,6%	43,7%	7.057	1.191
Banca Corporativa y Negocios Globales	83.324	60.701	8.320.975	12,6%	20,2%	123	2
Banco Urquijo	24.649	8.757	1.141.650	6,3%	66,3%	250	14
Gestión de Activos	19.133	9.930	8.401.832 (*)	29,9%	48,2%	134	--

(*) Corresponde a patrimonios de fondos de inversión.

La acción

	30.06.08	31.12.08	30.06.09	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	82.511	88.289	88.194	6,9
Número de acciones	1.224.013.680	1.200.000.000	1.200.000.000	-2,0
Contratación media diaria (número de acciones)	5.461.666	5.158.259	2.756.634	-49,5
Valor de cotización (€)				
Inicio	7,41	7,41	4,85	
Máxima	7,39	7,39	5,20	
Mínima	5,33	4,60	2,94	
Cierre	5,37	4,85	4,45	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.572.953	5.820.000	5.340.000	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA)	0,70	0,56	0,55	
Valor contable por acción (€) (1)	3,80	3,86	3,96	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,41	1,26	1,12	
PER (valor de cotización / BPA)	7,67	8,64	8,04	

(1) Calculado basándose en los fondos propios.

Cierre acción SAB e IBEX-35

