

# Informe financiero trimestral

Tercer trimestre de 2008



Introducción	3
Principales magnitudes	7
Evolución de la cuenta de resultados	8
Evolución del balance	14
Resultados por unidades de negocio	21
Otros aspectos a tener en cuenta	27
La acción	28

**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

La atención de los mercados, especialmente en el último mes, ha estado centrada en las dificultades que atraviesa el sistema financiero. Paralelamente, los indicadores económicos han confirmado una intensificación de la debilidad en las principales economías. Respecto a los precios, aunque la relajación en el precio del petróleo ha ayudado a calmar la inflación, las tasas subyacentes han continuado repuntando. Por regiones, en Estados Unidos, la debilidad ha seguido siendo la tendencia de fondo, con un sector inmobiliario que ha continuado deteriorándose. El crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB), se desaceleró cuatro décimas en el segundo trimestre, hasta el +2,1% anual. En el mismo período, la zona euro avanzó un +1,4% anual (1<sup>er</sup> Trim.: +2,1%), con retrocesos en términos trimestrales en las principales economías y con un especial deterioro del consumo privado y de la inversión. Respecto al Reino Unido, la economía permaneció estancada en el segundo trimestre, reflejando el menor avance anual desde 1992 (+1,4% anual; 1<sup>er</sup> Trim.: +2,3%). A ello contribuyó la debilidad del consumo privado, de las exportaciones y, especialmente, de la inversión empresarial. En Japón, la economía se contrajo en el segundo trimestre, lo que se tradujo en el menor crecimiento anual desde mediados de 2002 (+0,7%; 1<sup>er</sup> Trim.: +1,2%). Por componentes, el mal comportamiento fue generalizado, destacando el tono negativo del consumo privado y de las exportaciones, que respecto al trimestre anterior cayeron por primera vez en tres años.

Los principales bancos centrales se han mostrado especialmente activos inyectando liquidez para afrontar las presiones en los mercados monetarios globales. La Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo de interés en el 2%, en un contexto de balance de riesgos más equilibrado entre crecimiento e inflación. En particular, la Fed se ha mostrado extremadamente preocupada tanto por los riesgos al alza en la inflación como por los riesgos a la baja en el crecimiento, estos últimos derivados de las condiciones de crédito restrictivas, la contracción del sector inmobiliario y la ralentización en las exportaciones. Por otro lado, el Banco Central Europeo (BCE) aumentó el tipo de interés de referencia un cuarto de punto porcentual en su

reunión de julio, hasta el 4,25%. La subida, adoptada por unanimidad, situó el tipo rector en el mayor nivel desde septiembre de 2001. Según la máxima autoridad monetaria, la subida pretendía prevenir los efectos de segunda ronda asociados a la inflación y los crecientes riesgos al alza en la estabilidad de precios a medio plazo. Posteriormente, el BCE adoptó un sesgo más neutral, al considerar que la actual postura de política monetaria contribuirá a lograr su objetivo de estabilidad de precios.

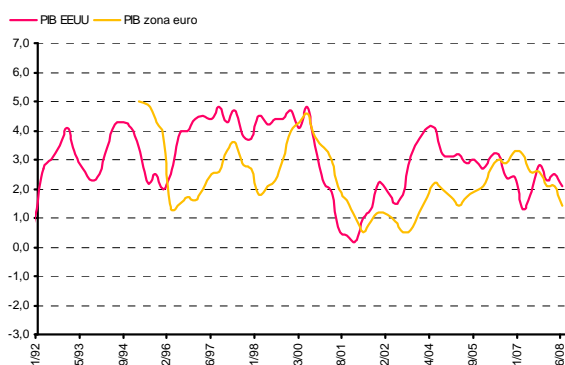
#### Mercados de renta fija

Los mercados de deuda pública a largo plazo han finalizado el trimestre con un saldo marcadamente positivo, tanto en Estados Unidos como en Europa, debido a la actuación de la deuda pública como activo refugio, en un contexto de elevada desconfianza en el sistema financiero. A ello se le suma la reducción del precio del petróleo, que ha ayudado a calmar las presiones inflacionistas. Además, la debilidad económica se ha manifestado de forma clara en las distintas regiones. De esta forma, en Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años se ha situado en el 3,82%, desde el 4% de finales del segundo trimestre. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha acabado en el 4,02%, frente al 4,62% del cierre del trimestre previo.

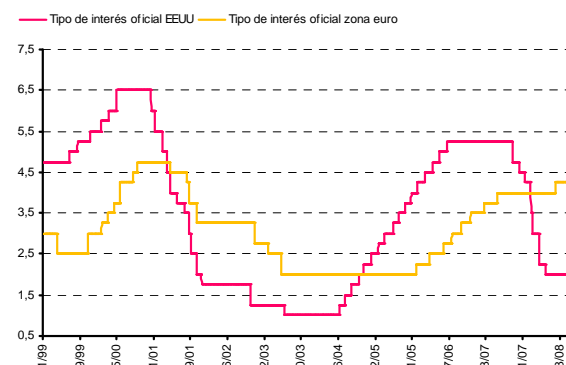
#### Mercados de divisas

El dólar se ha apreciado de forma significativa frente al euro, hasta niveles que no se observaban desde septiembre de 2007. La actuación de la deuda pública estadounidense como activo refugio en un episodio de intensa inestabilidad en el sistema financiero ha contribuido a este movimiento. Además, los indicadores económicos ponen de manifiesto que la desaceleración económica, inicialmente centrada en Estados Unidos, se está extendiendo a otras regiones. Otros factores que han favorecido la relativa fortaleza del dólar han sido el menor déficit por cuenta corriente en Estados Unidos y la posible repatriación de capitales a ese país. De esta forma, ha finalizado el mes de septiembre en 1,41 USD/EUR frente a los 1,57 USD/EUR del trimestre anterior. Por su parte, el yen ha terminado el trimestre en niveles similares a los del trimestre previo, en 106,19 JPY/USD.

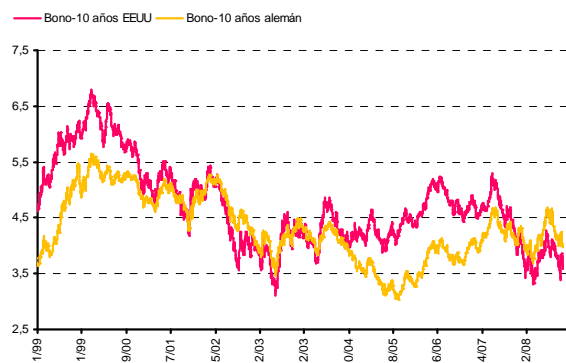
PIB – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



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



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



## Mercados emergentes

Las señales de desaceleración económica se han extendido a la mayor parte de regiones emergentes. A ello han contribuido los elevados precios de las materias primas, los recientes incrementos de los tipos de interés oficiales y la extensión de la desaceleración económica a la mayoría de los países desarrollados. Respecto a los precios, a pesar de que las tasas de inflación continuaban repuntando a principios del trimestre, la moderación del precio del crudo motivó una relajación posteriormente. En este contexto, los bancos centrales han adoptado un tono algo más neutral e incluso ha habido alguna bajada de tipos, como en el caso de China. Una excepción a este comportamiento ha sido Brasil, donde el elevado crecimiento económico y las presiones por el lado de los precios llevaron al banco central a aumentar de nuevo el tipo rector, hasta el 13,75%. Por otro lado, la deuda emergente no ha salido ilesa de la crisis financiera a nivel global y se ha producido un repunte de las primas de riesgo. Además, algunas economías, como Rusia o India, ante la salida de capitales y las dificultades para obtener financiación exterior se han visto obligadas a inyectar liquidez y a intervenir en sus divisas para frenar la depreciación. En Polonia, el gobierno y el banco central han acordado fijar 2011 como fecha objetivo para cumplir todos los criterios de Maastricht y para que la Comisión Europea dé luz verde a la adopción del euro. Respecto a los movimientos de *rating* por parte de las agencias de calificación crediticia, destaca la rebaja del *rating* de la deuda soberana argentina de B+ a B y la rebaja de la perspectiva sobre la deuda pública de Rusia, de positiva a estable (BBB+).

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



## Mercados de renta variable

Las bolsas han finalizado el trimestre con caídas significativas, en un contexto en que las autoridades monetarias y regulatorias se han visto obligadas a tomar medidas para inyectar liquidez y prevenir quiebras en el sector financiero. La debilidad de los datos macroeconómicos y la decepción en la campaña de resultados del segundo trimestre tampoco han sido un factor de apoyo. En cuanto al precio del petróleo, el precio del barril de Brent ha caído un -29,79%, hasta 98,13 dólares, por las menores expectativas de crecimiento. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500<sup>®</sup> y el NASDAQ<sup>®</sup> han subido en euros un +1,94% y +2,06%, respectivamente. Distintas entidades financieras se han visto afectadas por nuevas pérdidas y rumores sobre necesidades de capitalización. Lehman Brothers se ha declarado en quiebra, mientras que AIG ha sido rescatada por la Reserva Federal, que ha aportado 85.000 millones de dólares por el 79,9% de su capital. Asimismo, destaca el anuncio del plan para restablecer la confianza en el sector mediante fondos del Tesoro. En Europa, el Dow Jones STOXX 50<sup>®</sup> ha caído un -9,33%. Los gobiernos de Bélgica, Holanda y Luxemburgo han inyectado capital en Fortis por 11.200 millones de euros a cambio del 49% de su capital. En España, el IBEX 35<sup>®</sup> ha retrocedido un -8,79%. Gas Natural ha comprado a ACS el 45,3% de Unión Fenosa y ha adquirido otro 9,9% a la espera de la autorización del regulador para lanzar una OPA por el total de la compañía. Santander ha anunciado la compra de Alliance & Leicester por 1.259 millones de libras y de los activos de Bradford & Bingley por 612 millones de libras. En Latinoamérica, el índice brasileño ha perdido en euros un -29,27%, y el de la bolsa mexicana un -11,12%. En Japón, el NIKKEI 300<sup>®</sup> ha caído en euros un -7,56%.

## Hechos destacados del tercer trimestre de 2008

### Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a 30 de septiembre de 2008, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan de acuerdo al formato establecido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, los estados financieros consolidados del grupo a 30 de septiembre de 2008 recogen las reclasificaciones contables derivadas del acuerdo, anunciado el pasado 10 de julio de 2008, en virtud del cual Banco de Sabadell y Zurich formalizaron una alianza estratégica para desarrollar en España la actividad de seguros de vida y no vida, así como la comercialización de planes de pensiones y la gestión de fondos de pensiones. En concreto, y a efectos de la cuenta de pérdidas y ganancias, los resultados netos hasta 30 de septiembre 2008 correspondientes a las compañías de seguros y pensiones afectadas, se muestran en resultados de las sociedades integradas por el método de la participación y en resultados de las operaciones interrumpidas (50% en ambos casos). Esta última rúbrica refleja la plusvalía neta final resultante de la operación, así como el 50% de los resultados netos obtenidos por estas compañías hasta el momento de formalizarse la operación.

En aras a efectuar una comparativa homogénea con la cuenta de resultados a 30 de septiembre 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 se ha adaptado al formato establecido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, y también a efectos comparativos, la cuenta de resultados de 2007 se ha modificado teniendo en cuenta las reclasificaciones contables derivadas del antedicho acuerdo entre Banco de Sabadell y Zurich.

### Evolución principales magnitudes

Tras el tercer trimestre de 2008, Banco Sabadell ha obtenido un beneficio neto atribuido de 762,18 millones de euros, un 26,1% más que el año anterior, con lo que ha reforzado sensiblemente su solvencia. Sin extraordinarios, el beneficio comparable ascendería a 530,9 millones de euros, con un incremento interanual del 3,8%.

El banco ha destinado 235 millones netos de impuestos de las plusvalías obtenidas con la operación de bancaseguros a dotaciones extraordinarias anticipadas y aumenta la ratio de capital Tier I al 7,24%.

Los depósitos de clientes crecen un 23,1% interanual y la inversión crediticia bruta se incrementa un 6,8% en el mismo periodo, manteniendo ratios de morosidad inferiores a la media del sector financiero español y europeo.

En un entorno económico general influido por la crisis del sistema financiero internacional y la crisis general de confianza e inquietud que ha conllevado, Banco Sabadell ha cerrado los nueve primeros meses de este año con un ejercicio de prudencia, reforzando su solvencia y liquidez y manteniendo unos resultados equilibrados gracias al

crecimiento del margen de intermediación en un 10,1% y a la contención de costes, que sólo crecen un 0,3%.

En este trimestre se ha formalizado y cerrado la alianza con el grupo asegurador Zurich, compañía líder en el mundo del seguro. Esta asociación ha tenido como consecuencia, entre otras cosas, la venta del 50% del grupo asegurador de Banco Sabadell a Zurich, lo que generado unas plusvalías netas de 512 millones de euros que se han destinado a robustecer el balance. De estas plusvalías, 418,4 millones han sido registrados en este trimestre. El resto, que básicamente corresponde a las deducciones fiscales por reinversión de las plusvalías, se registrará a medida que se materialicen planes concretos de reinversión.

El acuerdo con Zurich es una alianza de gran importancia estratégica tanto para el banco como para sus clientes. La solvencia de Zurich y su sofisticada y prudente política de riesgos dan, además, una importante perspectiva de crecimiento al negocio de bancaseguros de Banco Sabadell, especialmente en un entorno como el actual, de mayor incertidumbre.

La actuación comercial del banco ha estado enfocada a la captación de recursos invertibles de clientes para poder seguir haciendo frente a la demanda de crédito, generándose con ello un gap positivo de liquidez.

Así, los recursos de clientes en balance alcanzan los 38.193,88 millones de euros, con un crecimiento de los depósitos de clientes del 23,1% (excluyendo el efecto de la desconsolidación de los negocios de seguros). Los depósitos a plazo, una vez descontado el incremento que se produce por la desconsolidación del negocio de seguros, son un 62,4% superiores a los obtenidos a 30 de septiembre de 2007.

Por su parte, la inversión crece un 6,8%. La financiación del circulante de las empresas ha crecido a un buen ritmo, tanto en cuota como en volúmenes de negocio, destacando en este apartado la operativa de factoring y confirming, que, en conjunto, ha sido un 10,6% superior a la registrada tras el mismo periodo del año anterior.

El excedente de liquidez generado por la favorable evolución del gap entre depósitos e inversión, unido a los activos elegibles para su redescuento, proporciona al banco liquidez suficiente para hacer frente a su calendario de vencimientos hasta el 2010.

A 30 de septiembre, Banco Sabadell se mantiene como una de las entidades financieras con unos niveles de morosidad más bajos del sector (1,59%), ampliándose el diferencial que le separa de la media del sistema. Las dotaciones que el banco tiene constituidas cubren el 140% del total de deudores en mora.

El margen de intereses o de intermediación ha aumentado un 10,1% respecto al año anterior, mientras que el margen bruto de explotación (antes de dotaciones) ha alcanzado los 843,87 millones de euros, un 3,8% superior al año anterior. Ello ha sido posible gracias al estricto control de costes que se ha llevado a cabo y que ha permitido

compensar el ya esperado peor comportamiento de los ingresos por comisiones y operaciones financieras como resultado de la situación financiera internacional.

En los primeros nueve meses del ejercicio, Banco Sabadell ha destinado 424,62 millones de euros a dotaciones por insolvencias, de los que 235 tienen carácter de anticipo de cobertura ante el empeoramiento previsible del entorno

económico en los próximos meses y por criterios de prudencia.

La ratio de eficiencia se sitúa en el 43,02%, con una mejora de cuatro puntos porcentuales en lo que va de año.

El incremento de la solvencia de la entidad tiene su reflejo en la ratio de capital Tier I, que pasa al 7,24% interanual.

Resultados extraordinarios y beneficio sin extraordinarios (en millones de €)

(importes netos de impuestos)	3T08	3T07	3T08	Variación (%) interanual	
Plusvalía Zurich	418,4				
Provisión riesgo de crédito	-164,5				
Otros saneamientos	-70,5				
Otros resultados extraordinarios	47,9				
<b>Extraordinarios</b>	<b>231,3</b>				
		<b>Beneficio contable</b>	604,5	762,2	26,1%
		<b>Extraordinarios</b>	92,9	231,3	
		<b>Beneficio sin extraordinarios</b>	<b>511,6</b>	<b>530,9</b>	<b>3,8%</b>

## Otros hechos destacados del trimestre

### Excelente evolución del plan Óptima 09

A 30 de septiembre, el desarrollo del plan a dos años Óptima 09, enfocado a la eficiencia operativa y la productividad comercial, prosigue según las previsiones, habiéndose conseguido un sustancial avance en los diferentes programas de costes e ingresos. Entre los logros alcanzados cabe destacar la puesta en marcha de los CAR (centros administrativos regionales), en los que se centralizan las tareas administrativas de la red, y el redimensionamiento organizativo de las unidades de centros corporativos, medidas ambas destinadas a incrementar el número de personas dedicadas a la actividad comercial.

### Ratings

La agencia de calificación financiera Fitch confirmó, en su último informe del 29 de julio pasado, que mantiene el rating de solvencia a largo plazo A+, al igual que la agencia Standard & Poor's, que también lo había confirmado en marzo.

### Líderes en calidad

Según los últimos datos publicados por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, Banco Sabadell es, por sexto año consecutivo, el banco español con un menor número de reclamaciones presentadas ante el banco rector por volumen de negocio. El Servicio de Reclamaciones del Banco de España establece una ratio entre las reclamaciones presentadas y el volumen medio de negocio. En el caso de Banco Sabadell, esta ratio, del 0,2%, es la menor del conjunto de entidades.

### Dos dividendos a cuenta

El pasado 27 de julio, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó ampliar a dos el número de dividendos a cuenta para el ejercicio de 2008, adicionales al dividendo complementario. El primer dividendo a cuenta, de 0,08 euros por acción, se abonó el día 29 de agosto.

## Principales magnitudes

	30.09.07	31.12.07	30.09.08	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	75.361.319	76.776.002	80.379.330	6,7
Inversión crediticia bruta de clientes	61.855.061	63.219.330	66.048.292	6,8
Recursos en balance	63.786.469	65.620.880	66.083.929	3,6
De los que:				
Depósitos de clientes (ex-repos)	27.421.974	30.651.756	35.479.170	29,4
Fondos de inversión	16.641.377	15.548.492	10.894.867	-34,5
Fondos de pensiones	3.380.206	3.502.159	2.839.197	-16,0
Recursos gestionados	85.844.241	86.578.086	84.587.726	-1,5
Fondos propios	4.276.193	4.501.383	4.875.353	14,0
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intereses	979.473	1.316.662	1.078.059	10,1
Margen bruto	1.624.051	2.161.816	1.662.023	2,3
Margen antes de dotaciones	813.210	1.017.352	843.866	3,8
Beneficio atribuido al grupo	604.470	782.335	762.180	26,1
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	1,12	1,08	1,28	
ROE	20,86	20,37	24,08	
Eficiencia (1)	43,90	47,00	43,02	
Core Capital (2)	5,96	6,01	6,67	
Tier I (2)	7,21	7,22	7,24	
Ratio BIS (2)	10,95	10,87	9,69	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos morosos (miles de €)	287.978	331.673	1.172.342	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.239.279	1.307.765	1.641.271	
Ratio de morosidad (%)	0,41	0,47	1,59	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	430,34	394,29	140,00	
Ratio de cobertura de créditos de clientes (%)	2,00	2,07	2,48	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>				
Número de accionistas	79.343	80.669	85.811	
Número de acciones	1.224.013.680	1.224.013.680	1.224.013.680	
Valor de cotización (€)	6,75	7,41	5,45	
Capitalización bursátil (miles de €)	8.262.092	9.069.941	6.670.875	
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	0,66	0,64	0,83	
PER (valor de cotización / BPA)	10,25	11,59	6,56	
Valor contable por acción (€)	3,49	3,68	3,98	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	1,93	2,01	1,37	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas nacionales	1.208	1.225	1.237	
Empleados	10.282	10.234	10.015	
Cajeros	1.454	1.474	1.469	

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

(2) Ratio a 30.09.08 calculado bajo criterios de Basilea II con modelos aprobados por el Banco de España y con ahorro limitado por floor del 90%.

## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	9M07	9M08	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	2.655.339	3.273.039	23,3
Intereses y cargas asimiladas	-1.675.866	-2.194.980	31,0
<b>Margen de intereses</b>	<b>979.473</b>	<b>1.078.059</b>	<b>10,1</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	8.267	6.979	-15,6
Resultados entidades valoradas método participación	39.752	38.389	-3,4
Comisiones netas	463.943	424.314	-8,5
Resultados operaciones financieras (neto)	76.709	58.392	-23,9
Diferencias de cambio (neto)	40.839	39.125	-4,2
Otros productos y cargas de explotación	15.068	16.765	11,3
<b>Margen bruto</b>	<b>1.624.051</b>	<b>1.662.023</b>	<b>2,3</b>
Gastos de personal	-486.261	-483.123	-0,6
Otros gastos generales de administración	-226.658	-231.914	2,3
Amortización	-97.922	-103.120	5,3
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>813.210</b>	<b>843.866</b>	<b>3,8</b>
Otros resultados	73.147	-36	--
Provisiones para insolvencias y otras dotaciones	-94.993	-439.575	362,7
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	14.147	428.366	--
Impuesto sobre beneficios	-197.367	-68.221	-65,4
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>608.144</b>	<b>764.400</b>	<b>25,7</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.674	2.220	-39,6
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>604.470</b>	<b>762.180</b>	<b>26,1</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	72.355.368	79.834.204	
Beneficio por acción (€)	0,49	0,62	

### Evolución trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	1T07	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	3T08	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	811.692	882.235	961.412	1.033.469	1.034.879	1.073.886	1.164.274	21,1
Intereses y cargas asimiladas	-498.598	-555.368	-621.900	-696.280	-687.737	-710.842	-796.401	28,1
<b>Margen de intereses</b>	<b>313.094</b>	<b>326.867</b>	<b>339.512</b>	<b>337.189</b>	<b>347.142</b>	<b>363.044</b>	<b>367.873</b>	<b>8,4</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	679	6.947	641	6.199	1.052	809	5.118	--
Resultados entidades valoradas método participación	10.339	16.675	12.738	12.465	13.499	18.778	6.112	-52,0
Comisiones netas	163.383	158.177	142.383	147.176	138.779	150.829	134.706	-5,4
Resultados operaciones financieras (neto)	23.732	18.425	34.552	18.324	27.014	13.855	17.523	-49,3
Diferencias de cambio (neto)	14.623	11.740	14.476	15.503	10.417	14.196	14.512	0,2
Otros productos y cargas de explotación	7.236	7.235	597	909	7.994	6.501	2.270	280,2
<b>Margen bruto</b>	<b>533.086</b>	<b>546.066</b>	<b>544.899</b>	<b>537.765</b>	<b>545.897</b>	<b>568.012</b>	<b>548.114</b>	<b>0,6</b>
Gastos de personal	-153.234	-159.841	-173.186	-208.763	-153.592	-163.021	-166.510	-3,9
Otros gastos generales de administración	-74.170	-75.593	-76.895	-94.438	-72.222	-78.227	-81.465	5,9
Amortización	-29.250	-30.650	-38.022	-30.422	-31.793	-33.831	-37.496	-1,4
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>276.432</b>	<b>279.982</b>	<b>256.796</b>	<b>204.142</b>	<b>288.290</b>	<b>292.933</b>	<b>262.643</b>	<b>2,3</b>
Otros resultados	-1.014	49.835	24.326	46.430	20.878	3.557	-24.471	--
Provisiones para insolvencias y otras dotaciones	-13.599	-57.490	-23.904	-90.932	-40.897	-42.992	-355.686	--
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	4.600	4.931	4.616	5.695	5.569	5.404	417.393	--
Impuesto sobre beneficios	-58.491	-63.231	-75.645	14.133	-55.703	-46.811	34.293	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>207.928</b>	<b>214.027</b>	<b>186.189</b>	<b>179.468</b>	<b>218.137</b>	<b>212.091</b>	<b>334.172</b>	<b>79,5</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	320	2.208	1.146	1.603	862	881	477	-58,4
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>207.608</b>	<b>211.819</b>	<b>185.043</b>	<b>177.865</b>	<b>217.275</b>	<b>211.210</b>	<b>333.695</b>	<b>80,3</b>
Promemoria:								
Activos totales medios	70.804.807	71.986.038	74.237.537	75.556.977	77.645.228	79.870.549	81.657.859	
Beneficio por acción (€)	0,17	0,17	0,15	0,15	0,18	0,17	0,27	



## Margen de intereses

### Rendimiento medio de la inversión

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

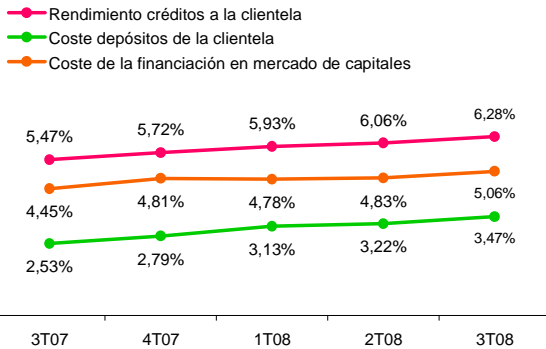
2008 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.143.338	4,13	42.522	4.042.671	4,02	40.454	4.562.887	4,21	48.258			
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			
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			
<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>			
Cartera de renta variable	1.167.701	--	--	1.248.985	--	--	1.246.429	--	--			
Activo material e inmaterial	1.700.822	--	--	1.736.953	--	--	1.935.002	--	--			
Otros activos	4.234.428	2,61	27.526	4.445.402	1,77	19.539	4.211.451	3,21	34.017			
<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>			

### Coste medio de los recursos

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

2008 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	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			
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			
Mercado de capitales	28.881.984	-4,78	-343.044	28.478.315	-4,83	-342.249	29.067.741	-5,06	-369.658			
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			
<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>			
Otros pasivos	6.175.867	-1,93	-29.695	6.413.634	-1,65	-26.249	5.854.196	-2,70	-39.691			
Recursos propios	4.465.615	--	--	4.491.806	--	--	4.506.348	--	--			
<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>			

## Evolución del diferencial de clientes (en %)



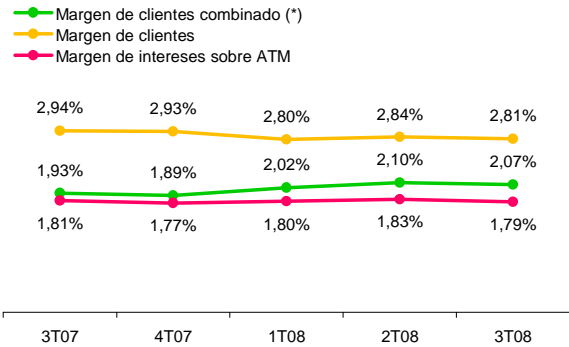
El margen de intereses acumulado a 30 de septiembre de 2008 se sitúa en los 1.078,1 millones de euros presentando un incremento del 10,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

En el tercer trimestre del ejercicio 2008 el margen de intereses ha totalizado 367,9 millones de euros, presentando un aumento respecto al resultante en el trimestre anterior de 4,8 millones de euros. Este incremento se debe principalmente al crecimiento del margen de clientes en 27,58 millones de euros. El diferencial de clientes desciende hasta el 2,81%, retrocediendo 3 puntos básicos debido al reprecio de los depósitos a la clientela. El coste medio del mercado de capitales ha aumentado en 23 puntos básicos hasta alcanzar el 5,06%. El coste del mercado de capitales ha ascendido en 27,4 millones de euros respecto al trimestre anterior, en gran parte debido al alza del euríbor.

El crecimiento de los volúmenes medios de inversión de clientes en este trimestre, 859 millones de euros, se concentra en su mayoría en préstamos y créditos hipotecarios. El efecto de este incremento de volúmenes en resultados ha sido de 13,2 millones de euros. Por otra parte, el efecto del reprecio de la inversión crediticia ha sido de 45,6 millones de euros. La rentabilidad media de la inversión en clientes ha sido del 6,28%, un aumento de 22 puntos básicos en relación al trimestre anterior.

El volumen medio de los depósitos de la clientela se ha incrementado durante este trimestre en 817 millones de euros a causa del importante número de campañas realizadas, y refleja un incremento del coste de 6,8

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



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

millones de euros. El coste medio de los depósitos de la clientela ha sido del 3,47%, subiendo 25 puntos básicos en relación al coste medio del pasado trimestre. La financiación procedente de clientes ha continuado aumentando y se ha situado en el 41,8% del total de recursos del banco.

El coste de la financiación externa con mercado de capitales ha aumentado respecto al pasado trimestre en 27,4 millones de euros. El volumen medio de financiación con mercados de capitales crece en 589 millones de euros y representa el 35,6% de los recursos. Por su lado, el reprecio de las distintas emisiones provocado por la subida del euríbor ha aumentado el coste en 20,1 millones de euros.

El margen de la cartera de renta fija, incluyendo el coste de las cesiones temporales, ha subido respecto al trimestre anterior 11 puntos básicos, lo que lo sitúa en el 0,64%. Por su parte, el margen de entidades de crédito ha mejorado en 6 puntos básicos. Con todo esto, el margen de intereses total se ha establecido en un rendimiento sobre los activos totales medios del 1,79%, 4 puntos básicos por debajo del obtenido en el trimestre anterior.

En términos trimestrales, el margen de intereses del tercer trimestre ha experimentado un crecimiento interanual de 28,4 millones de euros (8,4%). La principal variación que explica este incremento ha sido el aumento del margen de clientes en 60,2 millones de euros (9,1%) que viene compensado por el aumento de los costes del mercado de capitales en 32,3 millones de euros (9,6%).

## Comisiones

(en miles de €)	3T07	2T08	3T08	Variación (%) 3T07	Variación (%) 2T08
Operaciones de activo	20.069	30.634	27.607	37,6	-9,9
Avales y otras garantías	16.923	18.556	19.534	15,4	5,3
Cedidas a otras entidades	-603	-663	-632	4,8	-4,7
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>36.389</b>	<b>48.527</b>	<b>46.509</b>	<b>27,8</b>	<b>-4,2</b>
Tarjetas	16.212	13.998	15.975	-1,5	14,1
Órdenes de pago	9.589	10.675	10.071	5,0	-5,7
Valores	11.754	9.213	8.332	-29,1	-9,6
Cuentas a la vista	8.631	14.183	8.691	0,7	-38,7
Resto	7.629	13.445	8.104	6,2	-39,7
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>53.815</b>	<b>61.514</b>	<b>51.173</b>	<b>-4,9</b>	<b>-16,8</b>
Fondos de inversión	42.919	31.432	27.409	-36,1	-12,8
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	9.260	9.356	9.615	3,8	2,8
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>52.179</b>	<b>40.788</b>	<b>37.024</b>	<b>-29,0</b>	<b>-9,2</b>
<b>Total</b>	<b>142.383</b>	<b>150.829</b>	<b>134.706</b>	<b>-5,4</b>	<b>-10,7</b>

Las comisiones netas del tercer trimestre de 2008 ascienden a 134,71 millones de euros. En relación al trimestre precedente disminuyen un 10,7%, por el periodo estival así como por el mayor deterioro del entorno económico y de los mercados financieros. Con respecto al tercer trimestre de 2007, las comisiones netas disminuyen globalmente un 5,4%.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo registran una disminución del 4,2% con respecto al segundo trimestre del año, por la ralentización de los volúmenes de operativa que caracterizan el periodo veraniego. Esta ralentización afecta especialmente a las comisiones vinculadas a operativa de financiación empresarial especializada. Las comisiones de avales y otras garantías, no obstante este condicionante, registran un incremento intertrimestral del 5,3%.

Las comisiones de servicios muestran en conjunto una reducción del 16,8%, por la moderación de la operativa durante el trimestre. No obstante, en el caso concreto de las comisiones de tarjetas, presentan un incremento intertrimestral del 14,1%, por la positiva evolución que han registrado las comisiones cobradas al comercio en general y a la mayor actividad con cajeros automáticos y otras modalidades.

Las comisiones de fondos de inversión disminuyen un 12,8%, por la desfavorable situación de los mercados desde agosto 2007, que ha conllevado una reducción de los patrimonios gestionados y comercializaciones hacia otras alternativas de inversión más atractivas para el cliente (principalmente depósitos a plazo). Así, el total de patrimonios gestionados y comercializados de fondos de inversión a 30 de septiembre de 2008 totaliza 10.894,87

millones de euros, frente a 12.301,22 millones de euros tres meses atrás. Las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros presentan un incremento intertrimestral del 2,8%, por haberse formalizado algunas operaciones de multinversión.

En relación al mismo periodo del ejercicio pasado, las comisiones derivadas de operaciones de riesgo crecen en 10,12 millones de euros (27,8%), por la mayor contribución de las comisiones vinculadas a operaciones de activo, que aumentan un 37,6%, particularmente por mayor volumen de operativa relacionada con operativa de financiación empresarial especializada. Las comisiones de avales y otras garantías crecen asimismo un 15,4%, por el sostenido dinamismo registrado por este componente en el transcurso del presente ejercicio.

Las comisiones de servicios presentan un decremento global del 4,9%, afectadas por el menor importe de las comisiones de valores (de un año a otro, tanto el número de operaciones de compra y venta de valores como los volúmenes negociados se han reducido de forma significativa).

Las comisiones de fondos de inversión y comercialización de pensiones y seguros disminuyen un 29,0%, principalmente porque las comisiones de fondos de inversión se han reducido en 15,51 millones (-36,1%), ya que los patrimonios gestionados y/o comercializados han disminuido en un porcentaje similar (-34,5%).

Finalmente, las comisiones de comercialización de pensiones y seguros presentan un crecimiento interanual del 3,8%.

## Gastos de administración

(en miles de €)	3T07	2T08	3T08	Variación (%) 3T07	Variación (%) 2T08
<b>Gastos de personal</b>	<b>-173.186</b>	<b>-163.021</b>	<b>-166.510</b>	<b>-3,9</b>	<b>2,1</b>
Tecnología y sistemas	-12.654	-12.788	-11.461	-9,4	-10,4
Comunicaciones	-5.796	-5.622	-6.443	11,2	14,6
Publicidad	-7.419	-8.208	-7.892	6,4	-3,8
Inmuebles e instalaciones	-14.265	-16.097	-17.079	19,7	6,1
Impresos y material de oficina	-2.633	-2.539	-2.955	12,2	16,4
Tributos	-11.726	-11.323	-13.214	12,7	16,7
Otros	-22.402	-21.650	-22.421	0,1	3,6
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-76.895</b>	<b>-78.227</b>	<b>-81.465</b>	<b>5,9</b>	<b>4,1</b>
<b>Total</b>	<b>-250.081</b>	<b>-241.248</b>	<b>-247.975</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,8</b>

La evolución de los gastos de administración en el tercer trimestre de 2008 (247,98 millones de euros) es fruto de la continuidad de la disciplina en costes de personal y otros de administración, gracias a la implementación de mejoras en eficiencia operativa.

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

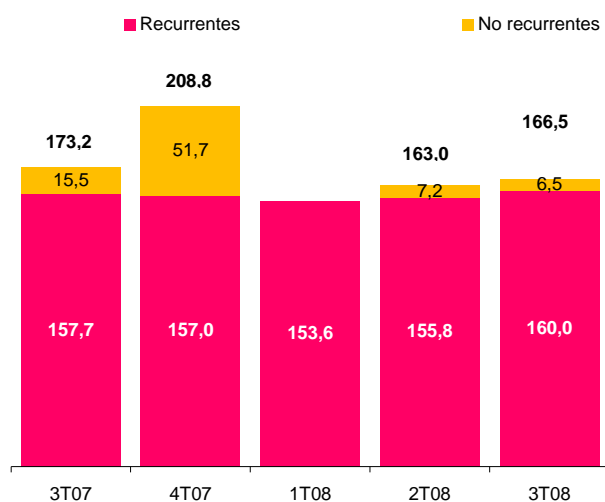
Respecto al segundo trimestre del ejercicio, la evolución de los gastos de personal refleja el impacto de la compra de

negocio de banca personal del BBVA en Miami así como la incorporación de BS Fincom (100% de participación).

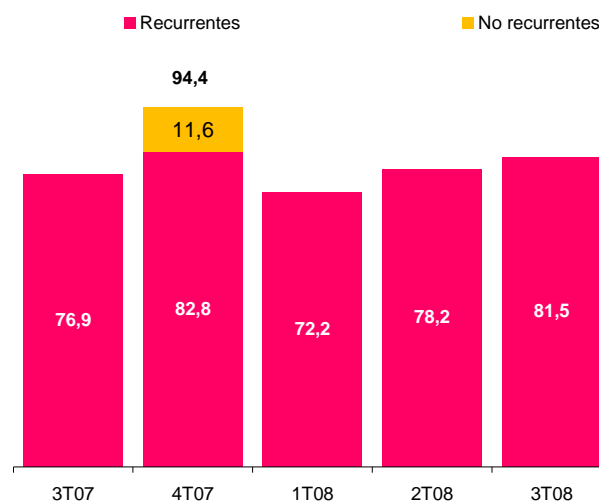
Respecto al mismo período del ejercicio anterior, si aislamos los impactos mencionados, en el tercer trimestre del 2008 los gastos de personal recurrentes se mantienen.

En relación a los gastos de administración, el incremento de la participación en BS Fincom y Tecnocredit, que pasan a consolidar por integración global, explica el aumento del 4,1% respecto al segundo trimestre del ejercicio y del 5,9% respecto al mismo período del año anterior.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



## Provisiones para insolvencias y otras dotaciones

(en miles de €)	3T07	2T08	3T08	Variación (%) 3T07	Variación (%) 2T08
Dotación genérica	-15.967	-3.797	10.098	--	--
Dotación específica	-12.181	-39.374	-323.436	--	--
Otros	1.426	-17.869	-6.474	--	-63,8
<b>Dotaciones a insolvencias (neto)</b>	<b>-26.722</b>	<b>-61.040</b>	<b>-319.812</b>	<b>--</b>	<b>423,9</b>
Otras provisiones	2.818	18.048	-35.874	--	--
<b>Total</b>	<b>-23.904</b>	<b>-42.992</b>	<b>-355.686</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Al cierre del segundo trimestre del ejercicio en curso, las dotaciones a insolvencias totalizan 319,8 millones de euros. La genérica presenta una liberación de 10,1 millones de euros, respondiendo a la reducción en un punto básico del alpha media del stock como consecuencia del esfuerzo realizado en la mejora de la calidad de la inversión crediticia. La entidad no ha tenido que recurrir a la utilización de las provisiones genéricas.

La dotación específica del trimestre asciende a 323,4 millones de euros. Este incremento responde

principalmente a extra dotaciones realizadas por la entidad, con el fin de adelantarse a un posible empeoramiento del entorno económico y aprovechando las plusvalías generadas por la venta de los negocios de seguros. Por su parte el incremento de la morosidad, aunque inferior al sector, ha elevado la necesidad de practicar dotaciones específicas.

Durante este trimestre se han amortizado directamente contra resultados 8,3 millones de euros.

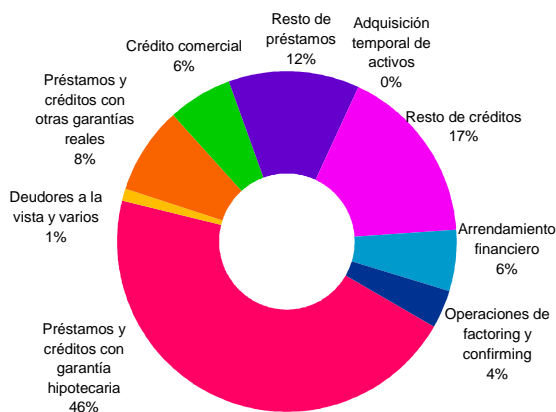
## Evolución del balance

(en miles de €)	30.09.07	31.12.07	30.09.08	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	713.935	1.220.763	934.038	30,8
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	973.979	1.035.996	785.171	-19,4
Activos financieros disponibles para la venta	5.094.669	5.420.592	3.868.804	-24,1
Inversiones crediticias	65.578.487	66.163.819	70.421.301	7,4
Depósitos en entidades de crédito	4.870.871	4.164.457	5.901.713	21,2
Crédito a la clientela	60.707.616	61.999.362	64.519.588	6,3
Participaciones	329.295	272.521	572.228	73,8
Activo material	971.571	980.465	1.011.984	4,2
Activo intangible	716.453	715.792	723.793	1,0
Existencias	2.547	2.522	556.346	--
Otros activos	965.800	952.917	1.490.731	54,4
Activos no corrientes en venta	14.583	10.615	14.934	2,4
<b>Total activo</b>	<b>75.361.319</b>	<b>76.776.002</b>	<b>80.379.330</b>	<b>6,7</b>
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	886.432	863.224	657.210	-25,9
Pasivos financieros a coste amortizado	66.131.448	67.434.369	73.857.218	11,7
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.087.885	3.954.502	6.841.859	67,4
Depósitos de la clientela	30.098.194	33.350.687	37.831.122	25,7
Mercado de capitales	28.197.613	27.039.762	26.023.368	-7,7
Pasivos subordinados	2.519.506	2.211.978	2.115.616	-16,0
Otros pasivos financieros	1.228.250	877.440	1.045.253	-14,9
Pasivos por contratos de seguros	2.971.156	3.018.453	113.823	-96,2
Provisiones	448.178	424.146	386.766	-13,7
Otros pasivos	567.377	431.306	699.866	23,4
<b>Total pasivo</b>	<b>71.004.591</b>	<b>72.171.498</b>	<b>75.714.883</b>	<b>6,6</b>
Fondos propios	4.276.193	4.501.383	4.875.353	14,0
Ajustes de valoración	59.053	81.871	-228.997	--
Intereses de minoritarios	21.482	21.250	18.091	-15,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.356.728</b>	<b>4.604.504</b>	<b>4.664.447</b>	<b>7,1</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>75.361.319</b>	<b>76.776.002</b>	<b>80.379.330</b>	<b>6,7</b>
Riesgos contingentes	7.595.432	7.575.190	7.700.441	1,4
Compromisos contingentes	22.662.660	23.291.982	21.753.381	-4,0
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>30.258.092</b>	<b>30.867.172</b>	<b>29.453.822</b>	<b>-2,7</b>

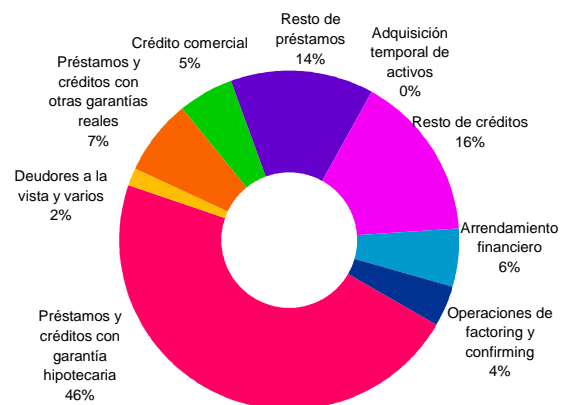
## Inversión crediticia

(en miles de €)	30.09.07	31.12.07	30.09.08	Variación (%) interanual
Crédito a la clientela	61.421.059	62.895.634	64.715.684	5,4
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	27.956.062	28.815.335	30.352.307	8,6
Préstamos y créditos con otras garantías reales	5.086.379	4.981.963	4.816.729	-5,3
Crédito comercial	3.685.537	3.579.153	3.255.310	-11,7
Resto de préstamos	7.649.008	7.713.254	8.886.561	16,2
Resto de créditos	10.422.626	10.531.338	10.316.055	-1,0
Arrendamiento financiero	3.573.241	3.591.491	3.601.504	0,8
Operaciones de factoring	1.379.106	1.793.136	1.386.807	0,6
Confirming	839.009	961.474	1.066.133	27,1
Deudores a la vista y varios	772.237	874.015	1.034.278	33,9
Adquisición temporal de activos	57.854	54.475	0	-100,0
Activos dudosos	276.471	324.226	1.139.033	312,0
Ajustes por periodificación	157.531	-530	193.575	22,9
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>61.855.061</b>	<b>63.219.330</b>	<b>66.048.292</b>	<b>6,8</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.147.445	-1.219.968	-1.528.704	33,2
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>60.707.616</b>	<b>61.999.362</b>	<b>64.519.588</b>	<b>6,3</b>
Promemoria: Total titulizaciones	4.887.986	5.898.276	8.297.283	69,7
De los que: activos hipotecarios titulizados	2.824.862	3.280.729	4.687.385	65,9
Otros activos titulizados	2.063.124	2.617.547	3.609.898	75,0
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	4.519.579	5.558.048	8.063.042	78,4
De los que: activos hipotecarios titulizados	2.505.875	2.981.089	4.475.372	78,6
Otros activos titulizados	2.013.704	2.576.959	3.587.670	78,2

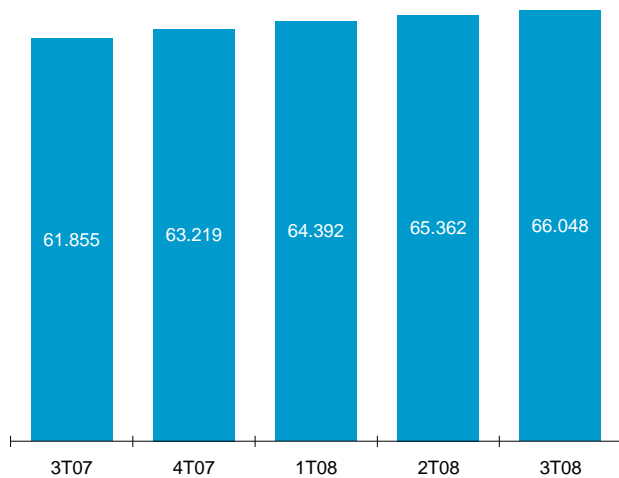
Créditos a la clientela, 30/09/2007 (en %)



Créditos a la clientela, 30/09/2008 (en %)



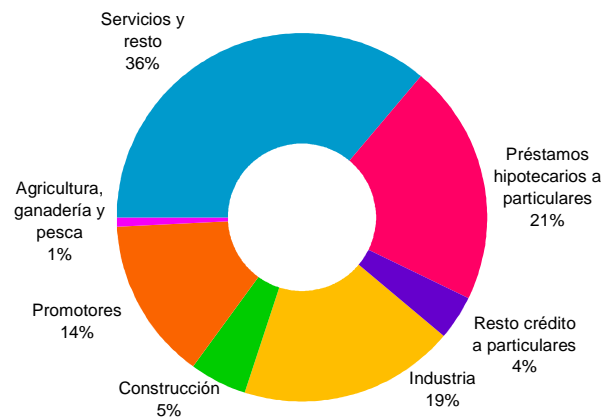
Inversión crediticia bruta de clientes (millones de €)



Al cierre del tercer trimestre del ejercicio en curso, la inversión crediticia bruta de clientes presenta un saldo de 66.048,29 millones de euros, con un aumento de 4.193,23 millones de euros en relación al cierre del mismo trimestre de 2007. En términos porcentuales, el incremento interanual es del 6,8%.

Este crecimiento se da de forma generalizada en buena parte de los productos que conforman la inversión crediticia. En particular, destaca el crecimiento en 2.396,25 millones de euros de los préstamos con garantía hipotecaria (+8,6%), así como los mayores volúmenes de resto de préstamos (+1.237,55 millones de euros, +16,2%). Los productos de financiación empresarial especializada,

Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad, 30/09/2008 (en %)



por su parte, muestran un crecimiento conjunto del 4,5%, destacando en particular la favorable evolución del confirming, que crece un 27,1%.

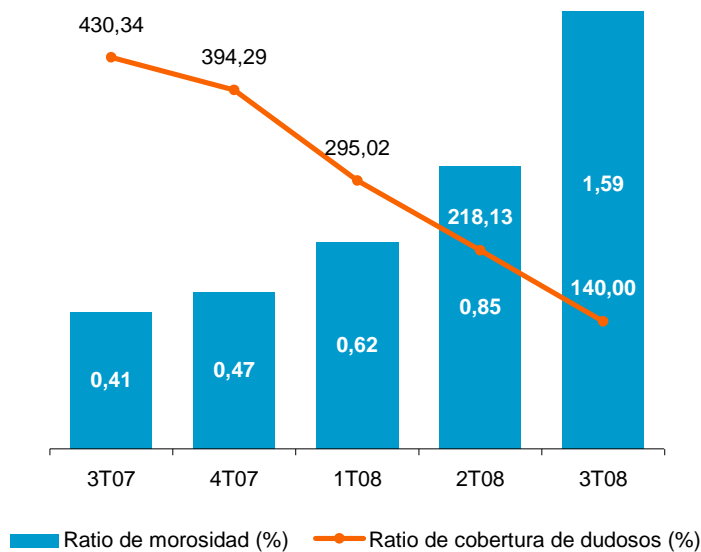
El análisis por trimestres de la inversión crediticia refleja una tendencia consolidada de aumento sostenido de la misma, siempre bajo unos parámetros de crecimiento selectivo en aras a reforzar la sólida posición de liquidez del banco. Con respecto al cierre del ejercicio 2007, la inversión crediticia bruta se ha incrementado en 2.828,96 millones de euros (+4,5%), mientras que en el transcurso de los últimos tres meses lo ha hecho en 686,42 millones de euros.



## Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	30.09.07	31.12.07	30.09.08	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	250.610	250.610	331.673	32,3
Incremento por nueva morosidad	257.227	364.055	1.082.644	320,9
Recuperaciones	-178.063	-222.753	-137.218	-22,9
Amortización	-41.796	-60.239	-104.757	150,6
<b>Total riesgos morosos</b>	<b>287.978</b>	<b>331.673</b>	<b>1.172.342</b>	<b>307,1</b>
Inversión crediticia bruta de clientes	61.855.061	63.219.330	66.048.292	6,8
Riesgos contingentes	7.595.432	7.575.190	7.700.441	1,4
<b>Total riesgos</b>	<b>69.450.493</b>	<b>70.794.520</b>	<b>73.748.733</b>	<b>6,2</b>
Provisiones cobertura específica	83.752	137.146	457.527	446,3
Provisiones cobertura genérica	1.155.527	1.170.619	1.183.744	2,4
<b>Total fondos para insolvencias</b>	<b>1.239.279</b>	<b>1.307.765</b>	<b>1.641.271</b>	<b>32,4</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>0,41</b>	<b>0,47</b>	<b>1,59</b>	
<b>Ratio de cobertura de dudosos (%)</b>	<b>430,34</b>	<b>394,29</b>	<b>140,00</b>	

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



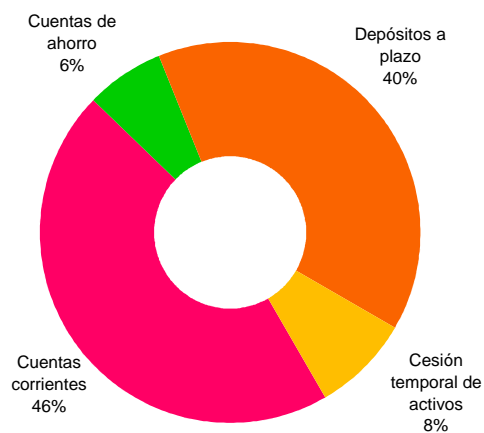
La ratio de morosidad se ha incrementado en 74 puntos básicos durante el tercer trimestre de 2008, por debajo del incremento medio del sector.

Un 58% del total de saldos dudosos está garantizado mediante hipotecas y el resto presenta diversos esquemas de garantías personales o avales. Un 78% de este resto se corresponde a exposiciones frente a empresas, para las cuales la entidad dispone de una plataforma de recuperación altamente especializada al formar parte de su negocio principal.

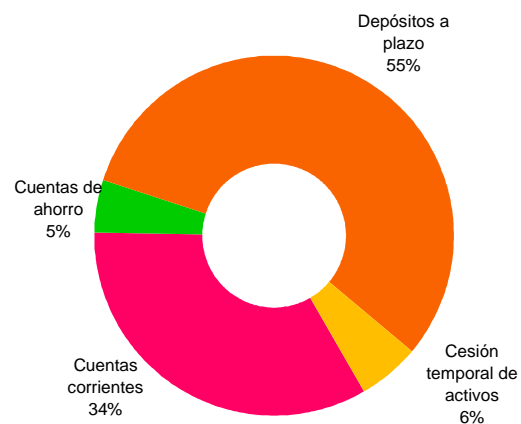
## Recursos gestionados

(en miles de €)	30.09.07	31.12.07	30.09.08	Variación (%) interanual
Depósitos de clientes	30.098.194	33.350.687	37.831.122	25,7
Cuentas corrientes	13.648.552	13.095.918	12.635.469	-7,4
Cuentas de ahorro	1.920.753	1.861.113	1.803.508	-6,1
Depósitos a plazo	11.852.669	15.694.725	21.040.193	77,5
Cesión temporal de activos	2.449.556	2.493.544	2.083.605	-14,9
Ajustes por periodificación	128.855	110.403	271.696	110,9
Ajustes por cobertura con derivados	97.809	94.984	-3.349	--
Empréstitos y otros valores negociables	28.197.613	27.039.762	26.023.368	-7,7
Pasivos subordinados	2.519.506	2.211.978	2.115.616	-16,0
Pasivos por contratos de seguros	2.971.156	3.018.453	113.823	-96,2
<b>Recursos en balance</b>	<b>63.786.469</b>	<b>65.620.880</b>	<b>66.083.929</b>	<b>3,6</b>
Promemoria: Depósitos de clientes (ex-repos)	27.421.974	30.651.756	35.479.170	29,4
Fondos de inversión	16.641.377	15.548.492	10.894.867	-34,5
FI de renta variable	1.619.450	1.425.118	456.449	-71,8
FI mixtos	1.867.465	1.489.800	647.507	-65,3
FI de renta fija	4.012.494	3.628.342	3.158.311	-21,3
FI garantizado	3.005.546	2.845.384	2.546.210	-15,3
FI inmobiliario	906.853	918.807	1.039.198	14,6
Hedge funds	0	0	3.015	--
Sociedades de inversión	2.456.708	2.208.415	1.772.977	-27,8
IIC comercializadas no gestionadas	2.772.861	3.032.626	1.271.200	-54,2
Fondos de pensiones	3.380.206	3.502.159	2.839.197	-16,0
Individuales	2.141.518	2.268.461	1.691.919	-21,0
Empresas	1.205.111	1.195.745	1.112.920	-7,7
Asociativos	33.577	37.953	34.358	2,3
Seguros comercializados no gestionados	0	0	3.415.447	--
Gestión de patrimonios	2.036.189	1.906.555	1.354.286	-33,5
<b>Recursos gestionados</b>	<b>85.844.241</b>	<b>86.578.086</b>	<b>84.587.726</b>	<b>-1,5</b>

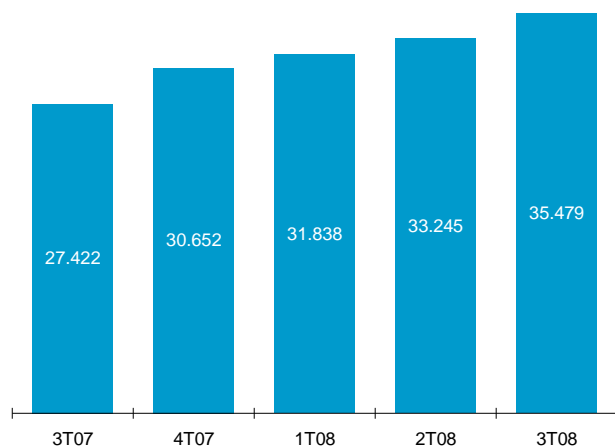
Acreedores, 30/09/2007 (en %)



Acreedores, 30/09/2008 (en %)



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



A la finalización del tercer trimestre del ejercicio en curso, los depósitos de clientes (ex-repos) totalizan 33.479,17 millones de euros, con un crecimiento de 8.057,20 millones de euros con respecto a la misma fecha de 2007 (+29,4%). Este crecimiento de los depósitos es superior al experimentado por la inversión crediticia bruta (que interanualmente aumenta en 4.193,23 millones de euros), hecho que permite afrontar holgadamente la financiación de nuevas operaciones crediticias y, al mismo tiempo, reforzar la ya de por sí firme liquidez del grupo.

El crecimiento de los depósitos de clientes se concentra primordialmente en los depósitos a plazo, cuyo saldo a 30

de septiembre de 2008 asciende a 21.040,19 millones de euros (+77,5% de crecimiento interanual). Los empréstitos y otros valores negociables disminuyen un 7,7% con respecto a 30 de septiembre de 2007. Las principales emisiones y vencimientos de los últimos doce meses han sido: tercer trimestre de 2008, 1.016 millones de euros de pagarés (incremento neto) y vencimiento de 400 millones de obligaciones simples de Banco Sabadell; segundo trimestre de 2008, emisión de 1.250 millones de euros de cédulas hipotecarias y vencimiento de 1.000 millones de euros de obligaciones simples de Banco Sabadell; primer trimestre de 2008, vencimiento de 1.500 millones de euros de obligaciones simples de Banco Sabadell; cuarto trimestre de 2007, emisión de 400 millones de euros de cédulas hipotecarias y vencimientos de 1.250 millones de euros de obligaciones simples y de 450 millones de euros de pagarés; y tercer trimestre de 2007, emisión de 400 millones de euros de obligaciones simples.

El total de recursos en balance del grupo se sitúa en 66.083,93 millones de euros, aumentando un 3,6% con respecto a la misma fecha de 2007.

El total de recursos gestionados al cierre tercer trimestre del ejercicio en curso asciende a 84.587,73 millones de euros, cifra inferior en un 1,5% a la registrada un año antes (85.844,24 millones de euros). Esta disminución responde a los menores saldos de patrimonios fondos de inversión (-34,5%) y de pensiones (-16,0%), como consecuencia de la crisis desencadenada a nivel internacional en los mercados financieros y bursátiles a partir del segundo semestre de 2007.

## Patrimonio neto

(en miles de €)	30.09.07	31.12.07	30.09.08	Variación (%) interanual
Fondos propios	4.276.193	4.501.383	4.875.353	14,0
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.750.929	3.753.530	4.184.047	11,5
Menos: valores propios	-73.086	-29.320	-125.955	72,3
Beneficio atribuido al grupo	604.470	782.335	762.180	26,1
Menos: dividendos y retribuciones	-159.122	-158.164	-97.921	-38,5
Ajustes de valoración	59.053	81.871	-228.997	--
Intereses de minoritarios	21.482	21.250	18.091	-15,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.356.728</b>	<b>4.604.504</b>	<b>4.664.447</b>	<b>7,1</b>

## Ratio BIS

(en miles de €)	30.09.07	31.12.07	BIS II (*) 30.09.08	Variación (%) interanual
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	4.021.625	4.157.521	4.529.617	12,6
Intereses de minoritarios	18.614	19.793	20.182	8,4
Deducciones	-601.831	-595.779	-633.715	5,3
<b>Recursos Core capital</b>	<b>3.591.410</b>	<b>3.734.537</b>	<b>4.069.086</b>	<b>13,3</b>
<b>Core Capital (%)</b>	<b>5,96</b>	<b>6,01</b>	<b>6,67</b>	
Acciones preferentes	750.000	750.000	750.000	0,0
Ajustes de valoración	0	0	-228.998	--
Deducciones	0	0	-171.649	--
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>4.341.410</b>	<b>4.484.537</b>	<b>4.418.439</b>	<b>1,8</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>7,21</b>	<b>7,22</b>	<b>7,24</b>	
Provisiones genéricas	728.907	737.792	336.597	-53,8
Deuda subordinada	1.642.000	1.630.000	1.330.000	-19,0
Ajustes de valoración	74.983	91.814	0	-100,0
Deducciones	-191.698	-196.186	-171.649	-10,5
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>2.254.192</b>	<b>2.263.420</b>	<b>1.494.948</b>	<b>-33,7</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>3,74</b>	<b>3,64</b>	<b>2,45</b>	
Base de capital	6.595.602	6.747.957	5.913.387	-10,3
Recursos mínimos exigibles	4.817.054	4.968.512	4.883.268	1,4
Excedentes de recursos	1.778.548	1.779.445	1.030.119	-42,1
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>10,95</b>	<b>10,87</b>	<b>9,69</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>59.326.481</b>	<b>61.351.915</b>	<b>61.040.850</b>	<b>2,9</b>

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

## Calificaciones de las agencias de *rating*

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	30.07.2008	A+	F1	A/B	3	Estable	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	12.03.2008	A+	A1			Estable	
Moody's	27.08.2008	Aa3	Prime 1			Estable	B-

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

## Resultados por unidades de negocio

Se presentan en este apartado los resultados por unidades de negocio de nuestro grupo.

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

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen *pricing* internegocios para la prestación de servicios de

distribución de productos, servicios o sistemas. El impacto final en la cuenta de resultados del grupo es cero.

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

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

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

<b>30.09.2007</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b> (en miles de €)	<b>ROE</b>	<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>Empleados</b>	<b>Oficinas nacionales</b>
Banca Comercial	330.559	20,3%	53,7%	6.661	1.126
Banca de Empresas	332.972	12,7%	20,5%	1.140	65
Banco Urquijo	24.484	13,0%	46,3%	279	17
Gestión de Activos	36.214	174,9%	24,4%	153	--

<b>30.09.2008</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b> (en miles de €)	<b>ROE</b>	<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>Empleados</b>	<b>Oficinas nacionales</b>
Banca Comercial	332.200	20,1%	49,4%	6.421	1.155
Banca de Empresas	360.438	13,6%	19,0%	1.213	67
Banco Urquijo	17.562	8,5%	58,3%	277	15
Gestión de Activos	23.111	61,8%	35,2%	152	--

## Banca Comercial

(en miles de €)	9M07	9M08	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>590.949</b>	<b>666.300</b>	<b>12,8</b>
Comisiones netas	268.853	264.876	-1,5
Resultados operaciones financieras (neto)	11.880	16.551	39,3
Diferencias de cambio (neto)	14.430	13.342	-7,5
Otros productos y cargas de explotación	-7.247	-8.051	11,1
<b>Margen bruto</b>	<b>878.865</b>	<b>953.018</b>	<b>8,4</b>
Gastos de personal	-249.513	-254.741	2,1
Otros gastos generales de administración	-48.090	-48.119	0,1
Amortización	-21.709	-23.016	6,0
Imputación de costes indirectos	-197.359	-189.720	-3,9
Dotaciones de provisiones (neto)	0	0	--
Pérdidas por deterioro de activos	-31.635	-105.222	232,6
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>330.559</b>	<b>332.200</b>	<b>0,5</b>
Otros resultados	0	0	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>330.559</b>	<b>332.200</b>	<b>0,5</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	20,3%	20,1%	--
Eficiencia	53,7%	49,4%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	6.661	6.421	-3,6
Oficinas nacionales	1.126	1.155	2,6
Inversión crediticia (millones de €)	27.983	29.807	6,5
Recursos (millones de €)	32.405	33.141	2,3

Banca Comercial es una de las líneas de negocio fundamentales de la estructura de negocio de Banco Sabadell. Enfocada a la oferta de productos y servicios financieros a particulares, pymes y comercios, mantiene el grado de especialización necesario para que los clientes reciban una atención personalizada en función de sus necesidades, a través de profesionales especializados ubicados en la red de oficinas de las diferentes marcas en que se estructura, y de los canales habilitados para facilitar la relación y operatividad con los clientes.

El negocio de Banca Comercial está formado por el mercado doméstico (pymes, comercios y particulares) de las marcas SabadellAtlántico, Solbank, Banco Herrero y ActivoBank.

El desarrollo efectivo de nuestro modelo de negocio, con incrementos en cada uno de los segmentos y la aplicación de las políticas de negociación de precios y comisiones, ha permitido alcanzar un crecimiento interanual del 8,4% en margen bruto. Por otra parte los ingresos financieros crecen un 24,6% más que en los nueve primeros meses de 2007, lo que unido a una correcta gestión de los recursos de balance, ha posibilitado obtener un margen de intereses un 12,8% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento de la productividad combinado con un estricto control del gasto ha permitido gestionar en Banca Comercial incrementos de volúmenes de negocio, toda vez que los costes de explotación (exceptuando las provisiones) son inferiores a los del mismo periodo del año anterior, un -0,2%.

Estos resultados recurrentes impulsan el beneficio atribuido a Banca Comercial hasta los 332,2 millones de euros hasta el 30 de septiembre, un 0,5% superior al del año anterior.

Una de las líneas fundamentales en el enfoque de la actividad comercial hasta este tercer trimestre del año, ha sido sin duda la prioridad en las actuaciones encaminadas hacia la captación de clientes, habiéndose captado más de 21.500 nuevas empresas y de 115.000 nuevos clientes particulares.

El segmento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas ha seguido apostando por una gestión activa e intensa, que le permite mantener líneas de crecimiento tanto en recursos como en inversión.

Con datos de cierre del tercer trimestre y en lo que se refiere a la comparativa respecto al mismo periodo del año anterior, en productos de circulante destacan sobremanera los incrementos interanuales obtenidos en *confirming* y en *factoring*, que ascienden al 106,9% y el 20,7% respectivamente.

En financiación a medio y a largo plazo especialmente dignos de mención son los 520 millones de euros contratados en líneas de financiación subvencionada, de especial relevancia dada la actual situación de mercado, al tratarse de fondos que provienen de organismos oficiales y que, por consiguiente, no representan consumo de fondos para el banco. El notable incremento observado durante todo este ejercicio denota la trayectoria alcista de este grupo de productos en el que el mayor peso lo ostenta la

línea ICO PYME, que con 320 millones de euros se configura como la vía principal para reforzar la modernización de los activos productivos de nuestras pymes. A nivel global, el grupo Banco Sabadell consolida un meritorio 7% del total del sector bancario español, lo cual refleja nuestro incremento sostenido en la cuota vinculada a estas operaciones. Por otra parte, igualmente destacables son los 160 millones de euros de fondos contratados con operaciones vinculadas al Banco Europeo de Inversiones.

De notable podemos catalogar el dinamismo en la comercialización de coberturas de tipos de interés, como lo demuestran los más de 2.400 millones de euros contratados en 7.200 operaciones, gozando éstas de gran aceptación por parte de las pymes para reducir o eliminar el riesgo ante posibles oscilaciones de los tipos de interés.

Los saldos en depósitos siguen mostrando una positiva tendencia al alza, con un incremento interanual del 86,5%. En esta línea, a finales de agosto se inició la comercialización de una nueva oferta exclusiva para el segmento de las pymes, con depósitos fijos de 3 y 6 meses y el Depósito Euribor, que ofrece una retribución altamente competitiva en el mercado y que además permite adaptar el plazo a las necesidades del cliente, entre 1 y 12 meses.

La campaña BS Autónomos 2008 mantiene un buen ritmo de aceptación desde su inicio en el mes de junio, continuando con la misma estrategia de captación y fidelización diseñada para el lanzamiento del producto en 2007, y cuya eficacia está más que probada. A cierre del trimestre, más de 8.100 clientes de este segmento tan específico disfrutaban ya de las ventajas de BS Autónomos, que además de la interesante oferta financiera incluye un seguro de subsidio así como un servicio de asistencia jurídica.

Durante los primeros nueve meses del año se ha mantenido un alto ritmo de aperturas de cuentas BS Comercios, habiéndose alcanzado un total de 9.303 altas, gracias a la calidad demostrada de este *pack* junto con la activa e intensa campaña de captación de terminales punto de venta de tarjetas, que ha permitido que el 31,8 % de estas cuentas dispongan de dicho servicio, factor determinante en la fidelización del negocio de los comercios.

En todo este trimestre, el ritmo de adhesión al Plan de Pensiones de la Administración Local de Catalunya ha sido satisfactorio, siendo 5 los nuevos ayuntamientos adheridos. Dicho plan, cuyos fondos son gestionados por nuestra entidad, está promovido por la ACM (Asociación Catalana de Municipios y Comarcas) y los Sindicatos CCOO y UGT. Asimismo, el número de cuentas BS Administraciones Locales ha cerrado el trimestre en 119, gracias en parte a las magníficas condiciones que configuran la oferta para este segmento.

La principal novedad del trimestre en cuanto a la exclusividad en el servicio que reciben nuestros clientes de banca personal, recae sobre el Informe de Mercados de Banca Personal, fruto de una nueva línea de comunicación hacia los clientes de dicho segmento y que pretende, una vez por trimestre, dar a conocer de manera clara y fidedigna la evolución de los mercados globales y sus

expectativas de futuro. Prácticamente 83.000 clientes, los mismos que disfrutaban del extracto integrado, reciben ya puntualmente en su domicilio el nuevo informe.

Respecto a la comercialización de productos enfocados básicamente a clientes de este segmento, y siguiendo con la tendencia de todo el ejercicio, no podemos dejar de resaltar la muy positiva evolución en la captación de recursos, especialmente a través de nuestra oferta de depósitos a plazo, que logra incrementos interanuales del 56,6%.

Por otra parte, especialmente dignos de mención son también los prácticamente 80 millones de euros captados mediante la comercialización de productos referenciados, instrumentados en forma de seguros de vida y que gozan de excelentes expectativas de rentabilidad, como el Multiversión Personal Acumulación y Oportunidad.

Igualmente destacable es la campaña de promoción de compra de valores cotizados, fruto de la cual y sólo durante este tercer trimestre, se han obtenido cifras de compras superiores a los 110 millones de euros.

El patrocinio de eventos deportivos por parte de Banco Sabadell ha tenido un especial protagonismo durante este trimestre, destaca el de la Liga SabadellAtlántico Asobal, a partir del cual y con el objetivo de promover la captación de nuevos clientes, se han diseñado ofertas específicas para directivos, jugadores, socios de los clubes de balonmano y demás grupos vinculados a la liga.

En línea con el resto de segmentos, la actividad enfocada a los clientes de mercados masivos o banca minorista, ha centrado sus esfuerzos en la captación de recursos invertibles.

Nuestra extensa y atractiva oferta en depósitos fijos, entre los que destacan el depósito especial a 1 año con pago de intereses anticipados, o un depósito de captación a 24 meses y al 6,25% entre otros, han posibilitado captar más de 880 millones de euros, mientras que los depósitos referenciados han servido principalmente para canalizar los vencimientos.

Por otro lado y en paralelo, se ha potenciado la contratación de productos destinados exclusivamente al ahorro y a la preparación de la jubilación, como el Plan Ahorro (con una rentabilidad de hasta un 4,5% y total liquidez) y el Plan Previsión Asegurado (que permite aprovecharse de ventajas fiscales al mismo tiempo que se garantiza una rentabilidad atractiva) respectivamente.

De otra parte, las actividades desarrolladas en el seno de la denominada banca de colectivos así como mediante la red de agentes y de banca asociada, han jugado un papel fundamental en la consecución de dos objetivos prioritarios de Banca Comercial, el incremento de los volúmenes de negocio y del número de clientes particulares, elemento este último en el que aportan más del 20% del total, siendo además mayoritariamente clientes del segmento de banca personal.

Globalmente, por tanto, la orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares – banca personal, mercados masivos -, no residentes y colectivos profesionales) nos ha permitido mejorar la ratio de eficiencia (4,3 puntos porcentuales).

## Banca de Empresas

(en miles de €)	9M07	9M08	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>342.466</b>	<b>419.969</b>	<b>22,6</b>
Comisiones netas	123.611	106.456	-13,9
Resultados operaciones financieras (neto)	28.028	25.848	-7,8
Diferencias de cambio (neto)	14.445	15.128	4,7
Otros productos y cargas de explotación	697	-3.275	--
<b>Margen bruto</b>	<b>509.247</b>	<b>564.126</b>	<b>10,8</b>
Gastos de personal	-55.709	-60.164	8,0
Otros gastos generales de administración	-8.666	-8.003	-7,7
Amortización	-3.768	-4.230	12,3
Imputación de costes indirectos	-44.631	-43.792	-1,9
Dotaciones de provisiones (neto)	0	0	--
Pérdidas por deterioro de activos	-63.405	-87.677	38,3
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>333.068</b>	<b>360.260</b>	<b>8,2</b>
Otros resultados	-96	178	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>332.972</b>	<b>360.438</b>	<b>8,2</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	12,7%	13,6%	--
Eficiencia	20,5%	19,0%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	1.140	1.213	6,4
Oficinas nacionales	65	67	3,1
Inversión crediticia (millones de €)	30.440	32.069	5,4
Recursos (millones de €)	12.791	12.415	-2,9

Banca de Empresas es la línea de negocio a través de la que Banco Sabadell se dirige a empresas e instituciones nacionales e internacionales que facturan más de 6 millones de euros.

Con el cierre del tercer trimestre, Banca de Empresas ha conseguido incrementar la cifra de resultados antes de impuestos en un 8,2%.

Entrando en las principales magnitudes de negocio, la inversión crece a un ritmo del 5,4% mientras que los recursos han caído un 3%. Esa caída está, en gran medida, justificada por unas operaciones puntuales realizadas en 2007 y cuya no renovación ya estaba prevista a inicios del presente ejercicio.

Siguiendo en el capítulo de la inversión, y bajando ya al nivel de productos, es destacable la evolución de los productos de circulante, fruto de nuestra apuesta de acompañar a los clientes en su operativa y en la gestión transaccional del día a día. Los productos de circulante que requieren de mayor especialización -como el *factoring*, *confirming* y *forfaiting*- crecen en su conjunto a un ritmo del 12%. También es destacable, en el capítulo de financiación a medio y largo, la evolución del *renting*, con crecimientos del 20%.

En cuanto a los recursos, destaca el enorme crecimiento en el apartado de invertibles, llegando a una cota del 7%. Esta evolución ha sido posible gracias al esfuerzo realizado por el conjunto de la red comercial, trabajando coordinadamente con el equipo de Banca Privada. Por productos, los depósitos (a plazo y estructurados) son los que acaparan las mayores tasas de crecimiento.

En el apartado de comisiones destaca el negocio de comercio exterior y en concreto los servicios de exportación (+29%) o el negocio de derivados de internacional (+210%).

El margen de intereses se sitúa en un crecimiento del 22,6% consolidando la clara tendencia al alza de los últimos meses gracias tanto a la estricta gestión de precios de la inversión como al mantenimiento de una correcta política de venta de productos de recursos: equilibrio entre la comercialización de productos más tradicionales -que aportan mayores cifras de volúmenes- y aquellos productos más sofisticados y con mejor aportación a nuestra cuenta de resultados.

La cifra de margen bruto se eleva desde el 9,6% del último trimestre hasta el 10,8% de incremento, consiguiendo llegar a los dos dígitos de crecimiento a pesar, tanto de la actual coyuntura económica, como de la gran concentración de comisiones ingresadas en el mismo período del año anterior por la participación de nuestra entidad en varias de las principales operaciones de adquisición entre empresas que se dieron el año pasado en nuestro país.

Finalmente, el resultado antes de impuestos llega a una cota del 8,2% de crecimiento. Por lo que refiere a las principales ratios, destacar la mejora de la eficiencia en 150 puntos básicos, situándose en el 19,0%, mientras que la ROE se sitúa en el 13,6%, con un incremento de 90 puntos básicos.



## Banco Urquijo

(en miles de €)	9M07	9M08	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>25.931</b>	<b>23.422</b>	<b>-9,7</b>
Comisiones netas	20.959	16.954	-19,1
Resultados operaciones financieras (neto)	7.479	4.465	-40,3
Diferencias de cambio (neto)	1.701	1.676	-1,5
Otros productos y cargas de explotación	-1.287	-555	-56,9
<b>Margen bruto</b>	<b>54.783</b>	<b>45.962</b>	<b>-16,1</b>
Gastos de personal	-15.195	-16.093	5,9
Otros gastos generales de administración	-10.753	-11.028	2,6
Amortización	-3.818	-3.788	-0,8
Imputación de costes indirectos	0	0	--
Dotaciones de provisiones (neto)	231	-149	--
Pérdidas por deterioro de activos	-611	2.897	--
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>24.637</b>	<b>17.801</b>	<b>-27,7</b>
Otros resultados	-153	-239	56,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>24.484</b>	<b>17.562</b>	<b>-28,3</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	13,0%	8,5%	--
Eficiencia	46,3%	58,3%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	279	277	-0,7
Oficinas nacionales	17	15	-11,8
Inversión crediticia (millones de €)	1.461	1.246	-14,7
Recursos (millones de €)	5.649	4.731	-16,3
Valores (millones de €)	6.851	4.778	-30,3

La globalización de la crisis económica y la tendencia bajista del mercado bursátil durante el tercer trimestre han continuado repercutiendo en la valoración de los activos en las entidades de Banca Privada.

El margen de intermediación presenta un descenso del 9,7% provocado por el traslado solo parcialmente de la prima de liquidez a los clientes en operaciones de activo, la reducción del volumen de inversión crediticia y el mayor coste del pasivo.

El margen bruto es inferior respecto al tercer trimestre del año anterior en un 16,1%. Las comisiones son inferiores en un 19,1%, afectadas por la evolución de los mercados en el tercer trimestre de este año, y que ha continuado en la senda bajista con caídas importantes en los principales índices bursátiles, y con impacto directo en las comisiones de gestión y comercialización de recursos fuera de balance (fondos y Sicavs).

El resultado de explotación es inferior en un 27,7% respecto a 2007. La reducción del margen bruto se ha

visto, en parte, compensada con liberaciones de insolvencias por disminución de los volúmenes de la inversión crediticia.

Así pues, el beneficio antes de impuestos se sitúa, aproximadamente, en 18 millones de euros, un 28,3% inferior al mismo período del año anterior.

A 30 de septiembre de 2008, los recursos de clientes alcanzan la cifra de 4.731 millones de euros, lo que supone un descenso respecto a 31 de diciembre 2007 en los recursos gestionados de un 13%. Los recursos de balance crecen con relación a diciembre 2007 un 9% y los recursos fuera de balance (fondos y Sicavs) disminuyen un 22% en buena medida como consecuencia de la caída de los mercados a lo largo del año IBEX -28%, EUROSTOXX 50 -31%.

La inversión crediticia en el tercer trimestre desciende con relación a diciembre de 2007 un 14% situándose en 1.246 millones de euros.

## Gestión de Activos

(en miles de €)	9M07	9M08	Variación (%) interanual
<b>Margen bruto</b>	<b>49.116</b>	<b>36.731</b>	<b>-25,2</b>
Gastos de personal	-6.817	-7.393	8,4
Otros gastos generales de administración	-2.259	-2.288	1,3
Amortización	-403	-526	30,5
Imputación de costes indirectos	-3.315	-3.694	11,4
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>36.322</b>	<b>22.830</b>	<b>-37,1</b>
Otros resultados	-108	281	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>36.214</b>	<b>23.111</b>	<b>-36,2</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	174,9%	61,8%	--
Eficiencia	24,4%	35,2%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	153	152	-0,7
Oficinas nacionales	--	--	--
Patrimonio gestionado en IIC (millones de €)	13.869	9.624	-30,6
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas (millones de €)	16.641	10.895	-34,5

La unidad de negocio de Gestión de Activos comprende las actividades de gestión de activos y las de comercialización y administración de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), así como la dirección de las inversiones y gestión discrecional de carteras de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos.

El patrimonio gestionado en IIC de matrícula española se ha situado al final del mes de septiembre en el 72,2% del alcanzado en la misma fecha de 2007. La reducción se explica en sus dos terceras partes por los reembolsos registrados en los fondos de carácter financiero en los últimos doce meses así como en menor medida por las correcciones de los mercados financieros registrados en el mismo periodo. Las disminuciones más destacadas se han centrado en los fondos de inversión en renta variable y en los fondos de inversión mixtos que se han situado respectivamente en un 27,5% y 32,5% de los patrimonios gestionados hace un año. Por otra parte, los fondos de renta fija y garantizados a pesar de los reembolsos registrados mantienen el 79,6% y 84,7% de los patrimonios gestionados en septiembre de 2007. Sabadell BS Inmobiliario, F.I.I., ha alcanzado los 1.039 millones de euros de patrimonio, superando en un 40,3% el patrimonio de hace un año, todo ello gracias a una fuerte actividad suscriptor y a la revalorización registrada.

La disminución del peso de los fondos con un componente de renta variable en el conjunto del patrimonio gestionado,

ha sido un factor determinante para que el margen bruto se haya reducido en un 25,2% respecto el mismo periodo del año anterior.

Los gastos de explotación en su conjunto han experimentado un incremento interanual del 8,7%. El resultado de la actividad de explotación y el resultado antes de impuestos se han situado, respectivamente, en el 62,8% y 63,8% del registrado el 30 de septiembre de 2007.

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

## Otros aspectos a tener en cuenta

---

### Cambios en la composición del grupo y otros

#### *Acuerdo con Zurich Vida y Zurich España*

Con fecha 18 de septiembre de 2008, Banco Sabadell, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias, ha procedido a perfeccionar el contrato de compraventa de acciones suscrito con Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Zurich España, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante, "Zurich"), por el que Zurich adquiere el 50% del capital social de las sociedades BanSabadell Vida, S.A., de Seguros y Reaseguros, BanSabadell Seguros Generales, S.A., de Seguros y Reaseguros, y BanSabadell Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones,

S.A., tomando el control de la gestión del negocio de las referidas sociedades, como nuevo socio gestor del negocio de BS Bancaseguros.

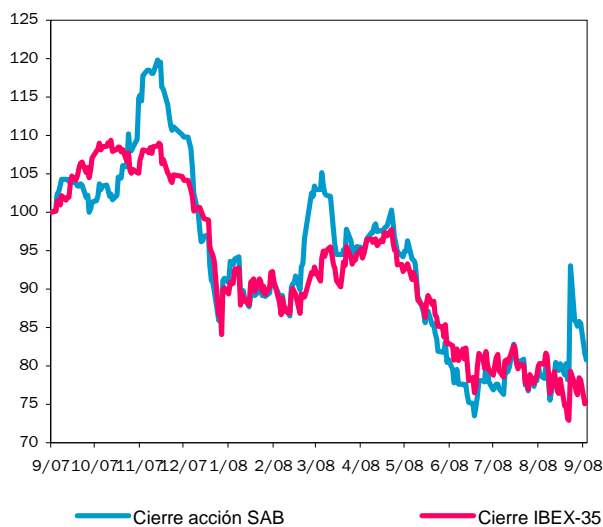
Dicha compraventa se enmarca en la alianza estratégica suscrita entre Banco Sabadell y Zurich para desarrollar en España la actividad de seguros de vida, comercialización de planes de pensiones y la gestión de fondos de pensiones, así como la actividad de seguros generales distintos de los de vida.

## La acción

	30.09.07	31.12.07	30.09.08	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	79.343	80.669	85.811	8,2
Número de acciones	1.224.013.680	1.224.013.680	1.224.013.680	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	6.264.185	6.296.395	5.490.466	-12,4
<b>Valor de cotización (€)</b>				
Inicio	8,48	8,48	7,41	
Máxima	9,50	9,50	7,39	
Mínima	6,38	6,38	4,86	
Cierre	6,75	7,41	5,45	
Capitalización bursátil (miles de €)	8.262.092	9.069.941	6.670.875	
<b>Ratios bursátiles</b>				
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	0,66	0,64	0,83	
Valor contable por acción (€) (1)	3,49	3,68	3,98	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	1,93	2,01	1,37	
PER (valor de cotización / BPA)	10,25	11,59	6,56	

(1) Calculado basándose en los fondos propios.

### Cierre acción SAB e IBEX-35



Base 100: 30.09.07