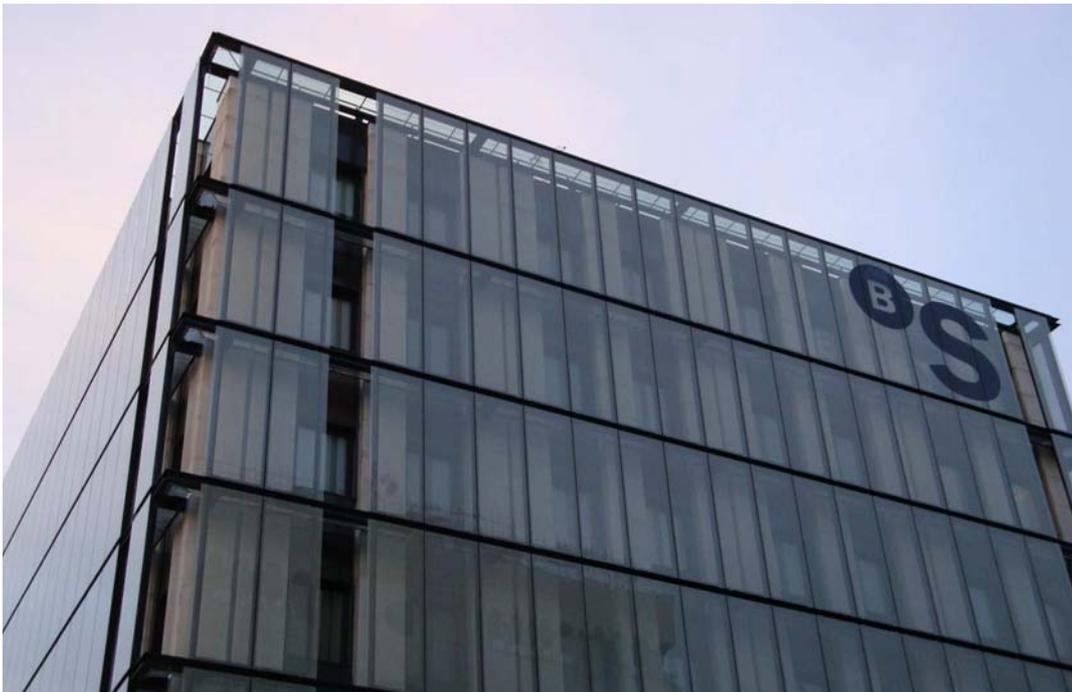


Informe financiero trimestral

Primer trimestre de 2009



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

Disclaimer

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

Introducción

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

La actividad económica se ha deteriorado de forma muy significativa en las diferentes zonas geográficas a finales de 2008 y ha continuado deprimida durante los primeros meses de 2009. En este contexto, los organismos internacionales han revisado sucesivamente a la baja sus previsiones de crecimiento económico. En particular, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en sus previsiones de marzo, espera una contracción de la economía global de entre el -1% y el -0,5% para 2009 (Estados Unidos: -2,6%; zona euro: -3,2%; Japón: -5,8%). Para 2010, la Institución prevé un crecimiento global de entre el +1,5% y el +2,5%. Por su parte, las condiciones financieras se han mantenido tensionadas y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales ha continuado, aunque en menor medida que en el último tramo de 2008. Esto ha estado motivado por las iniciativas que siguen tomando las autoridades para mitigar los efectos de la crisis financiera. En particular, en Estados Unidos, se han anunciado nuevas medidas de saneamiento de los balances bancarios y de reactivación del crédito con el objetivo de dotar de liquidez a los mercados de titulizaciones. Asimismo, se han presentado planes de estímulo fiscal en distintas zonas geográficas y los bancos centrales han llevado a cabo nuevas bajadas en los tipos oficiales y/o han avanzado más en sus políticas monetarias heterodoxas. En este contexto económico, la inflación sigue con su tendencia de moderación en las distintas áreas económicas.

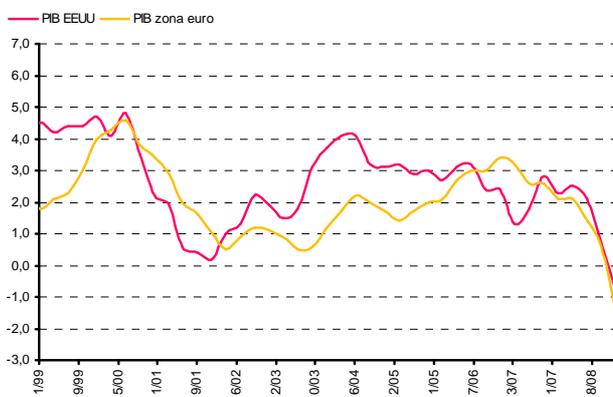
Mercados de renta fija

Las autoridades monetarias han avanzado en la adopción de políticas monetarias heterodoxas, dado que sus tipos de interés de referencia se encuentran en niveles muy reducidos. La Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo rector en un rango del 0 - 0,25%, en el que se encuentra desde el pasado mes de diciembre, y continúa anticipando que las débiles condiciones económicas justificarían unos

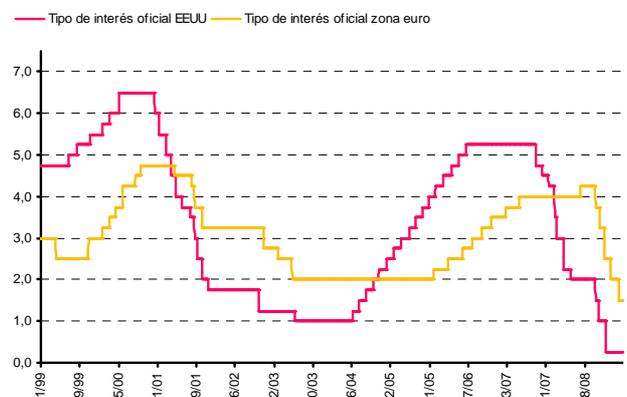
tipos de interés en niveles excepcionalmente reducidos durante un tiempo. Además, con el objetivo de mejorar las condiciones de financiación en los mercados de crédito privados, la Fed ha empezado a comprar deuda pública a largo plazo, financiándose a partir de la creación de reservas. Asimismo, para ofrecer mayor apoyo al mercado inmobiliario, la Fed ha aumentado las compras de deuda de las agencias, así como las compras de títulos con garantía hipotecaria respaldados por éstas. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha situado el tipo rector en el 1,50% (desde el 2,50% a finales de diciembre), el menor nivel desde el inicio de la Unión Monetaria Europea. El BCE considera que la inflación permanecerá claramente por debajo del 2% en 2009 y 2010, al tiempo que observa un aumento de los riesgos asociados a una reducción más generalizada de la inflación.

Las políticas de estímulo fiscal y los programas de ayuda al sector financiero puestos en marcha en diversos países se están traduciendo en crecientes necesidades de financiación por parte de los Estados y en una mayor emisión de deuda pública. En este contexto, los mercados de deuda pública a largo plazo han concluido el trimestre con un saldo negativo, especialmente en Estados Unidos. Ello ha sucedido a pesar del mantenimiento de los tipos oficiales en niveles muy reducidos, los riesgos de deflación, la aversión al riesgo y la compra de deuda pública por parte de algunos bancos centrales. De esta forma, el tipo de interés del bono a diez años en Estados Unidos se ha situado en el 2,66%, desde el 2,21% de finales de año. En la zona de euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento se ha mantenido en el 2,99%, desde el 2,95% registrado a finales de 2008. Por último, los diferenciales de la deuda de los diferentes países de la zona euro, en relación a la referencia alemana, se han mantenido elevados. Algunos países de la zona euro han visto reducida su calificación crediticia (España, Grecia, Portugal e Irlanda).

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



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



Mercados de divisas

El dólar ha concluido el trimestre alrededor de 1,32 USD/EUR, frente a 1,40 USD/EUR al cierre del trimestre anterior. Así, la persistencia de la crisis financiera ha llevado al dólar a seguir actuando como moneda refugio. Por otra parte, la intensificación de la debilidad económica en Europa y las revisiones a la baja del rating de la deuda pública de diversos países de la zona euro han respaldado la moneda estadounidense. En Japón, la intensa debilidad económica, el giro en su balanza comercial y la inestabilidad política doméstica han favorecido una depreciación del yen frente al dólar, desde los 91 JPY/USD de final de año hasta alrededor de los 99 JPY/USD.

Mercados emergentes

En un contexto de rápido e intenso deterioro económico, diversos organismos internacionales han revisado a la baja las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes. El FMI sitúa el avance de éstas en un rango de entre +1,5% y +2,5% en 2009 (previsión de noviembre: +5,1%). La dificultad para obtener financiación exterior continúa siendo uno de los problemas principales, especialmente en Europa del Este. En este sentido, a pesar de que las instituciones internacionales están haciendo más énfasis en dotar de la financiación necesaria a esta zona geográfica, las debilidades económicas y el colapso de los gobiernos en algunos países están dificultando la gestión de la crisis. En este contexto, Standard & Poor's ha rebajado de nuevo el rating de la deuda soberana de Hungría, Letonia, Lituania y Ucrania. En Latinoamérica, México ha expresado que podría hacer uso de la facilidad de préstamo a corto plazo del FMI, diseñada para los países con favorables fundamentos económicos pero necesidades puntuales de liquidez. En Asia, el relativo optimismo que muestran las autoridades chinas, en cuanto al efecto que están teniendo los planes de estímulo económico, contrasta con las crecientes preocupaciones respecto a la sostenibilidad fiscal en India. Respecto a los bancos centrales, en general, han llevado a cabo intervenciones en los mercados de divisas para evitar movimientos depreciatorios acusados y aquéllos con margen de maniobra continúan rebajando los tipos oficiales (Brasil, México, Polonia, Turquía o India).

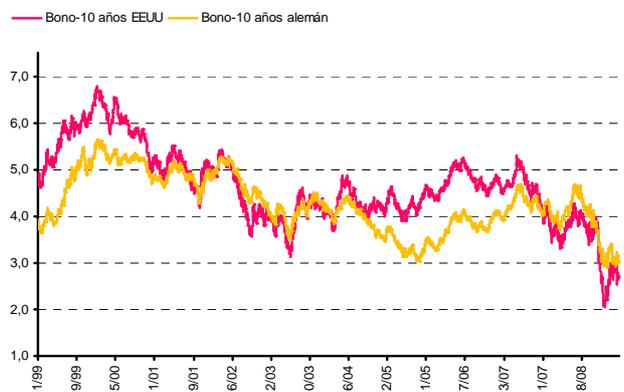
Mercados de renta variable

La mayoría de las bolsas han terminado el primer trimestre con caídas en un contexto de debilidad en los datos macroeconómicos y decepcionantes resultados de las compañías. Los planes de estímulo económico también han centrado la atención del mercado. En marzo, tras alcanzar nuevos mínimos, las bolsas han repuntado apoyadas por factores como la iniciativa presentada por el Tesoro estadounidense para eliminar activos problemáticos de los balances bancarios y la decisión de la Fed de empezar a adquirir deuda pública a largo plazo. En cuanto a las materias primas, los precios de los metales industriales han subido ante las expectativas de una mayor demanda procedente de China. El precio del barril del petróleo ha repuntado un +7,98%, debido al alto cumplimiento de los recortes de producción anunciados y por sus propiedades de cobertura ante la inflación. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500® ha perdido en euros un -6,83% y el NASDAQ ha subido en euros un +2,23%. En el sector financiero, Citigroup, Bank of America y JP Morgan han indicado un buen comienzo de año. Además, en Estados Unidos, el Tesoro se ha mostrado favorable a convertir hasta 25.000 millones de dólares en acciones preferentes que recibió de Citigroup en acciones ordinarias, siempre que la compañía sea capaz de llegar a un acuerdo con otros tenedores de acciones preferentes. Asimismo, el gobierno estadounidense ha inyectado más capital en la aseguradora AIG. En Europa, el Dow Jones STOXX 50® ha caído un -12,86%. En el sector financiero, el Estado británico ha aumentado su participación en Royal Bank of Scotland e ING ha transferido la mayor parte de su cartera de activos de hipotecas estadounidenses al Estado holandés. En España, el IBEX 35® ha retrocedido un -15,02%. En Latinoamérica ha destacado el buen comportamiento del índice brasileño, que ha subido en euros un +15,16% gracias al repunte de las industrias extractivas. Por su parte, el índice de la bolsa mexicana ha retrocedido en euros un -9,11%. Finalmente, en Japón, el NIKKEI 300 ha perdido en euros un -14,08%.

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



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



Claves del primer trimestre de 2009

- Beneficio atribuido al grupo recurrente de 240,7 millones de euros que crece un 10,8% con respecto al primer trimestre de 2008. Parte de este resultado se ha destinado a mantener la provisión genérica, sin realizar las liberaciones que la normativa permite, y realizar dotaciones extraordinarias de insolvencias y hacer frente a indemnizaciones de personal. Incluyendo los resultados no recurrentes, el beneficio atribuido al grupo asciende a 162,1 millones de euros, frente a 217,3 millones de euros en el primer trimestre de 2008.
- Margen de intereses de 394,6 millones de euros con un crecimiento del 13,7%, resultado de una efectiva gestión de los diferenciales en la asignación de precios del activo y el pasivo, dentro del contexto generalizado de bajada de tipos.
- Mejora el gap comercial de la operativa de clientes. Los recursos de clientes en balance crecen un 13,7% (8,4% ajustando en marzo 2008 el efecto de desconsolidar los depósitos del negocio asegurador). La inversión crediticia bruta de clientes decrece un 0,3%.
- Margen bruto de 578,5 millones de euros, aumenta un 6,0%.
- Los gastos de explotación recurrentes crecen un 2,7%, en línea con lo previsto para este trimestre, lo que permite mejorar la ratio de eficiencia (40,08%, frente al 43,12% en diciembre de 2008 y al 41,35% en marzo de 2008). Se han realizado gastos de explotación no recurrentes (indemnizaciones) por importe de 31,55 millones de euros.
- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros de 149,0 millones de euros, de los que 41,9 millones de euros corresponden a dotaciones subestándar. El resto de dotaciones del periodo son mayoritariamente por efecto calendario. Cabe destacar que no se han liberado provisiones genéricas, manteniendo el mismo nivel que a 31 de diciembre de 2008.
- Ratio de morosidad del 2,82%, por debajo de la media del sector (que al cierre de febrero era del 4,14%). La ratio de cobertura se sitúa próxima al 100% (96,71%).
- Plusvalías de 30,54 millones de euros por venta de activos, de los cuales 20,26 millones de euros corresponden a la venta de la sede central de Banco Urquijo.
- El impuesto sobre beneficios incluye una deducción de 40 millones de euros, por haberse dado en el trimestre 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. Quedan pendientes 41 millones de euros de posible deducción fiscal.
- Tier I del 9,3%, frente al 8,6% al cierre del primer trimestre de 2008, incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas constituidas netas de impuestos (7,9% en 2009 sin incluir dichas provisiones genéricas). El Core Capital ajustado, por su parte, se sitúa en el 8,0% frente al 7,4% de marzo de 2008 (6,6% en 2009 sin incluir dichas provisiones genéricas).

Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a 31 de marzo 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 trimestre 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 31 de marzo 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

Dentro del marco adverso en el que se han desarrollado los mercados financieros a raíz de la crisis mundial iniciada en agosto de 2007, Banco Sabadell ha cubierto el primer trimestre del ejercicio en curso con unos resultados recurrentes satisfactorios y una solvencia sólida. Todo ello con una calidad de riesgo y una calidad de servicio que sigue constituyendo una referencia para el sector.

El margen de intereses totaliza 394,6 millones de euros y crece un 13,7% con respecto a la misma fecha de 2008.

El margen antes de dotaciones, sin importes no recurrentes, es de 312,8 millones de euros, frente a un importe de 288,4 millones de euros el año pasado, lo que supone un crecimiento interanual del 8,5%.

El beneficio atribuido al grupo recurrente totaliza 240,7 millones de euros, creciendo interanualmente un 10,8%. Incluyendo los resultados no recurrentes, el beneficio atribuido al grupo asciende a 162,1 millones de euros, frente a 217,3 millones de euros un año antes.

A 31 de marzo de 2009, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 80.913,85 millones de euros y crecen un 4,0% en relación a la misma fecha de 2008.

Evolución del balance

A 31 de marzo de 2009, la inversión crediticia bruta de clientes totaliza 64.185,30 millones de euros, siendo prácticamente igual que en la misma fecha del año pasado (-0,3%).

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 2,82% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos y en mora es del 96,71%. El fondo de provisiones genéricas se mantiene al mismo nivel que a 31 de diciembre de 2008.

La intensa focalización comercial encaminada a la captación de recursos invertibles ha resultado en un

crecimiento interanual de los recursos de clientes en balance en un 13,7% (8,4% ajustando en marzo 2008 el efecto de desconsolidar los depósitos del negocio asegurador). En particular, cabe destacar el incremento de los depósitos a plazo, que totalizan 22.117,14 millones de euros, incrementando un 30,0% en los últimos doce meses (21,5% ajustando en marzo 2008 el efecto de desconsolidar los depósitos del negocio asegurador).

Márgenes y beneficios

La evolución de los volúmenes medios de inversión y de recursos, la adecuada gestión de los diferenciales de precios entre activo y pasivo, así como las medidas implantadas para el control de los costes recurrentes, conforman los pilares principales de los resultados de Banco de Sabadell y su grupo correspondientes al primer trimestre del ejercicio en curso.

El margen de intereses totaliza 394,6 millones de euros y crece un 13,7% con respecto al obtenido en el primer trimestre del año 2008.

Los dividendos y los resultados de las empresas filiales que consolidan por el método de la participación aumentan en conjunto un 18,8%, con una significativa aportación de las sociedades de bancaseguros, así como de las empresas participadas de capital riesgo. Asimismo, este año se han cobrado 3,54 millones de euros de dividendos de Banco Comercial Portugués.

Las comisiones netas decrecen un 2,8%, en línea con la tendencia general del mercado.

El margen bruto, una vez contabilizados también los resultados por operaciones financieras, que suman 19,8 millones de euros, alcanza los 578,5 millones de euros y es un 6,0% superior al registrado en el primer trimestre de 2008.

Las diferentes acciones implantadas dentro del marco del plan Óptima, junto a otras medidas de contención del gasto, sitúan los costes de explotación del periodo en 263,4 millones de euros. En términos comparables con el ejercicio anterior (sin considerar los costes no recurrentes), los gastos de explotación totalizan 231,9 millones de euros y crecen un 2,7%. Al cierre del mes de marzo de 2009, la ratio de eficiencia sin costes no recurrentes es del 40,08%, mejorando tanto con respecto a la eficiencia de diciembre de 2008 (43,12%) como a la de marzo de 2008 (41,35%).

En términos recurrentes, el margen antes de dotaciones presenta un incremento interanual del 8,5% y el beneficio atribuido al grupo asciende a 240,7 millones de euros, creciendo interanualmente un 10,8%.

Incluyendo los ajustes extraordinarios y no recurrentes, el beneficio atribuido al grupo del trimestre totaliza 162,1 millones de euros, frente a 217,3 millones de euros en el primer trimestre de 2008. Los gastos de personal no recurrentes (31,6 millones de euros), así como las dotaciones a insolvencias, explican esta disminución, que queda parcialmente compensada por las plusvalías de 30,5 millones de euros por venta de inmovilizado y las deducciones fiscales registradas (40 millones de euros).

A 31 de marzo de 2009, la ratio de Tier I se sitúa en el 9,3%, desde el 8,6% en la misma fecha del año pasado, incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas

constituidas netas de impuestos. El Core Capital ajustado, por su parte, se sitúa en el 8,0% (7,4% en marzo 2008).

Cuenta de resultados ajustada (*)

| (millones de €) | 1T08 | 1T09 | Variación (%) interanual |
|--|--------------|--------------|-----------------------------|
| Margen de intereses | 347,1 | 394,6 | 13,7 |
| Rendimiento de instrumentos de capital y resultados entidades valoradas método participación | 14,6 | 17,3 | 18,8 |
| Comisiones netas | 138,8 | 134,9 | -2,8 |
| Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio (neto) | 37,4 | 29,2 | -22,0 |
| Otros productos y cargas de explotación | 8,0 | 2,6 | -67,9 |
| Margen bruto | 545,9 | 578,5 | 6,0 |
| Gastos generales de administración | -225,8 | -231,9 | 2,7 |
| Amortización | -31,8 | -33,8 | 6,3 |
| Margen antes de dotaciones | 288,3 | 312,8 | 8,5 |
| Provisiones para insolvencias y otros deterioros | -40,1 | -11,1 | -72,2 |
| Plusvalías por venta de activos | 20,1 | 30,5 | 52,0 |
| Beneficio antes de impuestos | 268,3 | 332,2 | 23,8 |
| Impuesto sobre beneficios | -55,7 | -90,8 | 63,0 |
| Resultado de la actividad ordinaria | 212,6 | 241,4 | 13,6 |
| Resultado de las operaciones interrumpidas (neto) | 5,6 | 0,0 | -- |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 0,9 | 0,7 | -19,5 |
| Beneficio atribuido al grupo | 217,3 | 240,7 | 10,8 |

(*) No incluye en 2009 conceptos puntuales significativos: indemnizaciones (-31 millones de euros), dotación subestándar de insolvencias (-42 millones de euros), no liberación de provisión genérica (-96 millones de euros) y crédito fiscal (40 millones de euros).

Otros hechos destacados

Emisión de participaciones preferentes, Serie I / 2009 de Banco Sabadell

En el mes de febrero se llevó a cabo una emisión de participaciones preferentes de Banco Sabadell (serie I / 2009), por un importe de 300 millones de euros, que debido a la demanda fue elevado hasta los 500 millones de euros.

Ratings de Standard & Poor's a corto y largo plazo

Con fecha 4 de marzo de 2009, Standard & Poor's confirmó el rating A1 (a corto plazo) de Banco Sabadell, revisó su calificación a largo plazo, que pasó de A+ a A, y modificó su perspectiva de negativa a estable.

En opinión de la agencia de calificación, Banco Sabadell mantiene una sólida franquicia, una buena diversificación geográfica y un nivel de solvencia adecuado. En un contexto difícil como el actual, S&P considera que la entidad conserva su capacidad de gestionar favorablemente los márgenes.

En cuanto a la generación de beneficios, la agencia considera que el banco posee una sólida capacidad de continuar generándolos y que podrá absorber el incremento en los costes del crédito.

Véase el informe completo en www.bancosabadell.com (información accionistas e inversiones).

Recompra parcial de participaciones preferentes

Con fecha 24 de marzo de 2009, Banco Sabadell anunció una oferta de recompra parcial por importe de hasta 250 millones de euros, en relación con su emisión de participaciones preferentes Serie I/2006, por importe nominal total de 500 millones de 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. Esta operación tendrá efectos contables en el segundo trimestre de 2009.

Principales magnitudes

| | 31.03.08 | 31.12.08 | 31.03.09 | Variación (%) interanual |
|--|---------------|---------------|---------------|-----------------------------|
| Balance (miles de €) | | | | |
| Total activo | 77.821.755 | 80.378.065 | 80.913.846 | 4,0 |
| Inversión crediticia bruta de clientes | 64.391.927 | 64.704.240 | 64.185.296 | -0,3 |
| Recursos en balance | 64.889.172 | 63.478.952 | 64.910.912 | 0,0 |
| De los que: | | | | |
| Recursos de clientes en balance (1) | 31.837.635 | 36.134.150 | 36.190.857 | 13,7 |
| Fondos de inversión | 13.455.724 | 9.436.042 | 8.654.712 | -35,7 |
| Fondos de pensiones | 3.278.176 | 2.440.533 | 2.279.087 | -30,5 |
| Seguros comercializados (2) | 3.123.527 | 4.086.151 | 4.620.015 | 47,9 |
| Recursos gestionados | 83.285.502 | 80.414.900 | 81.281.667 | -2,4 |
| Fondos propios | 4.510.800 | 4.627.216 | 4.548.978 | 0,8 |
| Cuenta de resultados (miles de €) | | | | |
| Margen de intereses | 347.142 | 1.452.844 | 394.556 | 13,7 |
| Margen bruto | 545.898 | 2.226.845 | 578.484 | 6,0 |
| Margen antes de dotaciones | 288.291 | 1.114.613 | 281.278 | -2,4 |
| Beneficio atribuido al grupo | 217.276 | 673.835 | 162.112 | -25,4 |
| Beneficio atribuido al grupo recurrente | 217.276 | 673.835 | 240.729 | 10,8 |
| Ratios (%) | | | | |
| ROA | 1,13 | 0,85 | 0,82 | |
| ROE | 20,39 | 16,16 | 14,86 | |
| Eficiencia (3) | 41,37 | 43,97 | 45,53 | |
| Eficiencia sin gastos no recurrentes (3) | 41,35 | 43,12 | 40,08 | |
| Core Capital (4) | 6,05 | 6,67 | 6,60 | |
| Core Capital ajustado (4) (5) | 7,36 | 8,06 | 7,98 | |
| Tier I (4) | 7,23 | 7,28 | 7,94 | |
| Tier I ajustado (4) (5) | 8,55 | 8,68 | 9,32 | |
| Ratio BIS (4) | 10,17 | 9,78 | 10,24 | |
| Gestión del riesgo | | | | |
| Riesgos morosos (miles de €) | 445.566 | 1.698.182 | 2.023.019 | |
| Fondos para insolvencias (miles de €) | 1.314.525 | 1.815.843 | 1.956.448 | |
| Ratio de morosidad (%) | 0,62 | 2,35 | 2,82 | |
| Ratio de cobertura de dudosos (%) | 295,02 | 106,93 | 96,71 | |
| Ratio de cobertura de créditos de clientes (%) | 2,04 | 2,81 | 3,05 | |
| Accionistas y acciones (datos a fin de período) | | | | |
| Número de accionistas | 81.275 | 88.289 | 88.730 | |
| Número de acciones | 1.224.013.680 | 1.200.000.000 | 1.200.000.000 | |
| Valor de cotización (€) | 6,95 | 4,85 | 3,78 | |
| Capitalización bursátil (miles de €) | 8.506.895 | 5.820.000 | 4.536.000 | |
| Beneficio neto atribuido por acción (BPA) | 0,71 | 0,56 | 0,54 | |
| PER (valor de cotización / BPA) | 9,79 | 8,64 | 7,00 | |
| Valor contable por acción (€) | 3,69 | 3,86 | 3,79 | |
| P/VC (valor de cotización s/ valor contable) | 1,89 | 1,26 | 1,00 | |
| Otros datos | | | | |
| Oficinas nacionales | 1.233 | 1.225 | 1.207 | |
| Empleados | 10.189 | 9.929 | 9.668 | |
| Cajeros | 1.469 | 1.466 | 1.457 | |

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

(2) A 31.03.08 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.

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

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

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

| (en miles de €) | 1T08 | 1T09 | Variación (%) interanual |
|--|----------------|----------------|-----------------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 1.034.879 | 954.147 | -7,8 |
| Intereses y cargas asimiladas | -687.737 | -559.591 | -18,6 |
| Margen de intereses | 347.142 | 394.556 | 13,7 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 1.052 | 4.261 | 305,0 |
| Resultados entidades valoradas método participación | 13.499 | 13.029 | -3,5 |
| Comisiones netas | 138.779 | 134.860 | -2,8 |
| Resultados operaciones financieras (neto) | 27.014 | 19.797 | -26,7 |
| Diferencias de cambio (neto) | 10.417 | 9.416 | -9,6 |
| Otros productos y cargas de explotación | 7.995 | 2.565 | -67,9 |
| Margen bruto | 545.898 | 578.484 | 6,0 |
| Gastos de personal | -153.592 | -189.697 | 23,5 |
| Recurrentes | -153.526 | -158.144 | 3,0 |
| No recurrentes | -66 | -31.553 | -- |
| Otros gastos generales de administración | -72.222 | -73.709 | 2,1 |
| Amortización | -31.793 | -33.800 | 6,3 |
| Margen antes de dotaciones | 288.291 | 281.278 | -2,4 |
| Provisiones para insolvencias y otros deterioros | -40.105 | -149.045 | 271,6 |
| Plusvalías por venta de activos | 20.086 | 30.537 | 52,0 |
| Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos) | 5.569 | 0 | -100,0 |
| Impuesto sobre beneficios | -55.703 | 36 | -- |
| Resultado consolidado del ejercicio | 218.138 | 162.806 | -25,4 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 862 | 694 | -19,5 |
| Beneficio atribuido al grupo | 217.276 | 162.112 | -25,4 |
| Promemoria: | | | |
| Activos totales medios | 77.645.228 | 80.891.658 | |
| Beneficio por acción (€) | 0,18 | 0,14 | |

Evolución trimestral de la cuenta de resultados

| (en miles de €) | 1T08 | 2T08 | 3T08 | 4T08 | 1T09 | Variación (%) interanual |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 1.034.879 | 1.073.886 | 1.164.274 | 1.131.500 | 954.147 | -7,8 |
| Intereses y cargas asimiladas | -687.737 | -710.842 | -796.401 | -756.715 | -559.591 | -18,6 |
| Margen de intereses | 347.142 | 363.044 | 367.873 | 374.785 | 394.556 | 13,7 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 1.052 | 809 | 5.118 | 184 | 4.261 | 305,0 |
| Resultados entidades valoradas método participación | 13.499 | 18.778 | 6.112 | 25.234 | 13.029 | -3,5 |
| Comisiones netas | 138.779 | 150.829 | 134.706 | 133.427 | 134.860 | -2,8 |
| Resultados operaciones financieras (neto) | 27.014 | 13.855 | 17.523 | 9.481 | 19.797 | -26,7 |
| Diferencias de cambio (neto) | 10.417 | 14.196 | 14.512 | 12.117 | 9.416 | -9,6 |
| Otros productos y cargas de explotación | 7.995 | 6.500 | 2.270 | 9.594 | 2.565 | -67,9 |
| Margen bruto | 545.898 | 568.011 | 548.114 | 564.822 | 578.484 | 6,0 |
| Gastos de personal | -153.592 | -163.021 | -166.510 | -168.017 | -189.697 | 23,5 |
| Recurrentes | -153.526 | -155.835 | -159.996 | -162.732 | -158.144 | 3,0 |
| No recurrentes | -66 | -7.186 | -6.514 | -5.285 | -31.553 | -- |
| Otros gastos generales de administración | -72.222 | -78.227 | -81.465 | -96.116 | -73.709 | 2,1 |
| Amortización | -31.793 | -33.831 | -37.496 | -29.942 | -33.800 | 6,3 |
| Margen antes de dotaciones | 288.291 | 292.932 | 262.643 | 270.747 | 281.278 | -2,4 |
| Provisiones para insolvencias y otros deterioros | -40.105 | -42.991 | -381.686 | -414.952 | -149.045 | 271,6 |
| Plusvalías por venta de activos | 20.086 | 3.556 | 1.529 | -238 | 30.537 | 52,0 |
| Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos) | 5.569 | 5.404 | 417.393 | 0 | 0 | -100,0 |
| Impuesto sobre beneficios | -55.703 | -46.811 | 34.293 | 55.899 | 36 | -- |
| Resultado consolidado del ejercicio | 218.138 | 212.090 | 334.172 | -88.544 | 162.806 | -25,4 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 862 | 881 | 477 | -199 | 694 | -19,5 |
| Beneficio atribuido al grupo | 217.276 | 211.209 | 333.695 | -88.345 | 162.112 | -25,4 |
| Promemoria: | | | | | | |
| Activos totales medios | 77.645.228 | 79.870.549 | 81.657.859 | 80.487.105 | 80.891.658 | |
| Beneficio por acción (€) | 0,18 | 0,17 | 0,27 | -0,07 | 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 |
| 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 |

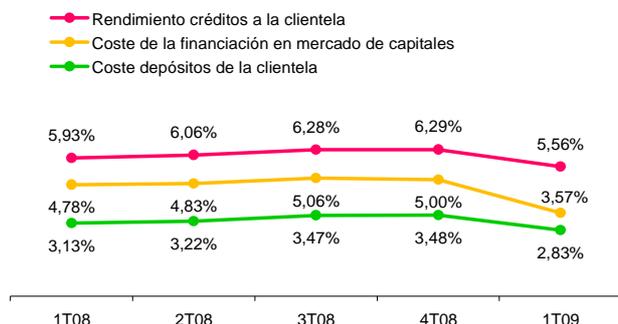
| 2009 (en miles de €) | 1r trimestre | | | 2o trimestre | | | 3r trimestre | | | 4o trimestre | | |
|---|-------------------|-------------|----------------|--------------|--------|------------|--------------|--------|------------|--------------|--------|------------|
| | Saldo medio | Tipo % | Resultados | 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 | | | | | | | | | |
| Crédito a la clientela | 62.593.414 | 5,56 | 857.596 | | | | | | | | | |
| Cartera de renta fija | 6.981.215 | 3,91 | 67.345 | | | | | | | | | |
| Subtotal | 72.217.474 | 5,26 | 937.504 | | | | | | | | | |
| Cartera de renta variable | 1.578.454 | -- | -- | | | | | | | | | |
| Activo material e inmaterial | 1.838.789 | -- | -- | | | | | | | | | |
| Otros activos | 5.256.941 | 1,28 | 16.643 | | | | | | | | | |
| Total | 80.891.658 | 4,78 | 954.147 | | | | | | | | | |

Coste medio de los recursos

| 2008 (en miles de €) | 1r trimestre | | | 2o trimestre | | | 3r trimestre | | | 4o trimestre | | |
|-----------------------------|-------------------|--------------|-----------------|-------------------|--------------|-----------------|-------------------|--------------|-----------------|-------------------|--------------|-----------------|
| | Saldo medio | Tipo % | Resultados |
| Entidades de crédito | 3.645.600 | -4,47 | -40.477 | 3.848.217 | -4,31 | -41.276 | 4.356.075 | -4,44 | -48.639 | 5.937.995 | -4,23 | -63.152 |
| Depósitos de la clientela | 32.072.532 | -3,13 | -249.954 | 33.302.516 | -3,22 | -266.401 | 34.119.719 | -3,47 | -297.639 | 35.232.527 | -3,48 | -308.874 |
| Mercado de capitales | 28.881.984 | -4,78 | -343.044 | 28.478.315 | -4,83 | -342.249 | 29.067.741 | -5,06 | -369.658 | 26.905.158 | -5,00 | -337.842 |
| Cesiones cartera renta fija | 2.403.630 | -4,11 | -24.567 | 3.336.061 | -4,18 | -34.667 | 3.753.780 | -4,32 | -40.774 | 3.052.439 | -3,06 | -23.446 |
| 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 | | | | | | | | | |
| Depósitos de la clientela | 35.824.475 | -2,83 | -250.086 | | | | | | | | | |
| Mercado de capitales | 25.854.897 | -3,57 | -227.787 | | | | | | | | | |
| Cesiones cartera renta fija | 4.275.533 | -1,72 | -18.115 | | | | | | | | | |
| Subtotal | 71.391.624 | -3,08 | -542.115 | | | | | | | | | |
| Otros pasivos | 5.205.284 | -1,36 | -17.476 | | | | | | | | | |
| Recursos propios | 4.294.750 | -- | -- | | | | | | | | | |
| Total | 80.891.658 | -2,81 | -559.591 | | | | | | | | | |

Evolución del diferencial de clientes (en %)



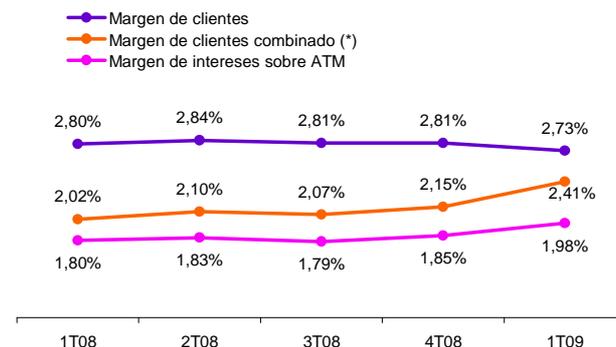
El margen de intereses en el primer trimestre del ejercicio 2009 ha totalizado 394,6 millones de euros, presentando un aumento respecto al cuarto trimestre de 2008 de 19,8 millones de euros (5,3%), resultado de una efectiva gestión de los diferenciales en la asignación de precios del activo y el pasivo, dentro del contexto generalizado de bajada de tipos.

La rentabilidad media de la inversión en clientes es 5,56%, lo que supone un descenso de 73 puntos básicos. El efecto del descenso de precios de la inversión crediticia ha sido de -109,7 millones de euros. Los volúmenes medios de inversión de clientes han disminuido en este trimestre -1.673 millones de euros, reduciendo los ingresos por intereses en -40,6 millones de euros.

El coste medio de los recursos de la clientela ha sido del 2,83%, bajando 65 puntos básicos. El efecto del descenso de precios ha sido de 71,6 millones de euros. El volumen medio de los depósitos de la clientela se ha incrementado durante este trimestre en 592 millones de euros, lo que supone un incremento en el coste de 14,3 millones de euros. La financiación mediante recursos de clientes ha continuado aumentando y se ha situado en el 44,3% del total de recursos medios del trimestre (43,8% el trimestre anterior).

El coste de la financiación con mercado de capitales ha disminuido respecto al cuarto trimestre de 2008 en 110,1

Evolución del margen de intereses (en %)



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

millones de euros, con una disminución del coste medio de 142 puntos básicos hasta alcanzar el 3,57%. El efecto del descenso de los precios de las distintas emisiones, provocado por el descenso del euribor, ha disminuido el coste en 93 millones de euros. El volumen medio de financiación desciende 1.050 millones de euros, lo que representa una disminución del coste en 12 millones de euros.

El margen de clientes retrocede 8 puntos básicos, alcanzando el 2,73%, producto principalmente del efecto del descenso de precios en la inversión por el descenso del euribor.

El margen de clientes combinado del trimestre incrementa en 26 puntos básicos, alcanzando el 2,41%, por el menor coste del mercado de capitales debido a la disminución del euribor.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,98% de los activos totales medios, 13 puntos básicos por encima del obtenido en el cuarto trimestre de 2008.

En relación al primer trimestre de 2008, el margen de intereses presenta un crecimiento de 47,4 millones de euros (13,7%), por similares motivos a los que explican su variación con respecto al cuarto trimestre de 2008.

Comisiones

| (en miles de €) | 1T08 | 4T08 | 1T09 | Variación (%) 1T08 | Variación (%) 4T08 |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| Operaciones de activo | 23.630 | 31.046 | 27.033 | 14,4 | -12,9 |
| Avales y otras garantías | 17.472 | 17.559 | 18.155 | 3,9 | 3,4 |
| Cedidas a otras entidades | -672 | -701 | -769 | 14,4 | 9,7 |
| Comisiones derivadas de operaciones de riesgo | 40.430 | 47.904 | 44.419 | 9,9 | -7,3 |
| Tarjetas | 15.682 | 14.952 | 13.823 | -11,9 | -7,6 |
| Órdenes de pago | 9.919 | 9.965 | 9.129 | -8,0 | -8,4 |
| Valores | 10.119 | 9.798 | 8.129 | -19,7 | -17,0 |
| Cuentas a la vista | 8.395 | 9.035 | 8.680 | 3,4 | -3,9 |
| Resto | 10.551 | 8.461 | 20.854 | 97,6 | 146,5 |
| Comisiones de servicios | 54.666 | 52.211 | 60.615 | 10,9 | 16,1 |
| Fondos de inversión | 35.268 | 26.719 | 22.289 | -36,8 | -16,6 |
| Comercialización de fondos de pensiones y seguros | 8.415 | 6.593 | 7.537 | -10,4 | 14,3 |
| Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros | 43.683 | 33.312 | 29.826 | -31,7 | -10,5 |
| Total | 138.779 | 133.427 | 134.860 | -2,8 | 1,1 |

Las comisiones netas del primer trimestre de 2009 alcanzan los 134,86 millones de euros. En relación al cuarto trimestre de 2008, manifiestan un incremento de 1,43 millones de euros (+1,1%).

El primer trimestre del ejercicio 2009 se ha caracterizado por el mantenimiento de la incertidumbre y la fragilidad económica y financiera internacional, afectando a los ingresos por comisiones derivadas de operaciones de riesgo, así como a los ingresos por gestión y comercialización de fondos de inversión, pensiones y seguros.

Las comisiones de servicios crecen en conjunto un 16,1%, como consecuencia de la mayor contribución de comisiones vinculadas a operativa de internacional, certificaciones de no residencia, así como una serie de ingresos derivados de operativa de carácter puntual. En sentido contrario, a destacar dentro de este capítulo la reducción de las comisiones de valores en un 17,0%, como consecuencia del descenso del volumen efectivo negociado (-27,4%).

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo, presentan un decremento del 7,3%, en razón de la menor aportación de las comisiones de operaciones activo, que bajan un 12,9%, debido parcialmente a la estacionalidad de alguna tipología de las mismas. Por el contrario, las comisiones de avales y otras garantías crecen un 3,4%, tras haberse concertado una serie de operaciones de avales sindicados durante el trimestre.

Las comisiones de fondos de inversión disminuyen un 16,6%, en línea con la tendencia mostrada por estas comisiones desde la segunda mitad del año 2007. En relación al pasado 31 de diciembre, los patrimonios

gestionados y comercializados se han reducido un 8,3%. Finalmente, las comisiones de comercialización de pensiones y seguros aumentan 0,94 millones de euros (+14,3%), por mayores ingresos relacionados con el producto multinversión.

Con respecto al primer trimestre del año pasado, las comisiones netas se reducen en 3,92 millones de euros (-2,8%), principalmente por la desfavorable evolución de las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y de seguros que bajan, respectivamente, un 36,8% y un 10,4%, en consonancia con la situación del mercado. A nivel interanual, los patrimonios de fondos de inversión se han reducido un 35,7%, al haberse decantado los inversores hacia otras alternativas de inversión más atractivas hoy en día, mientras que los de pensiones lo han hecho en un 30,5%, debido a la estrategia de promoción de los planes de previsión asegurados, que ofrecen una garantía de tipo de interés.

Las comisiones de servicios crecen con respecto al primer trimestre de 2008 un 10,9%, por similares motivos a los que explican su crecimiento con respecto al cuarto trimestre de 2008.

Asimismo, las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un incremento del 9,9%, debido a la positiva evolución de los ingresos derivados de productos de financiación empresarial especializada, particularmente factoring, así como al crecimiento generalizado en el volumen medio de operativa, tanto de activo como de avales y otras garantías concedidas.

Gastos de administración

| (en miles de €) | 1T08 | 4T08 | 1T09 | Variación (%) 1T08 | Variación (%) 4T08 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Gastos de personal | -153.592 | -168.017 | -189.697 | 23,5 | 12,9 |
| Tecnología y sistemas | -10.013 | -25.935 | -10.542 | 5,3 | -59,4 |
| Comunicaciones | -6.247 | -4.556 | -5.699 | -8,8 | 25,1 |
| Publicidad | -5.239 | -10.727 | -4.165 | -20,5 | -61,2 |
| Inmuebles e instalaciones | -17.690 | -17.224 | -18.101 | 2,3 | 5,1 |
| Impresos y material de oficina | -2.969 | -394 | -2.531 | -14,8 | -- |
| Tributos | -10.953 | -17.531 | -11.279 | 3,0 | -35,7 |
| Otros | -19.111 | -19.749 | -21.392 | 11,9 | 8,3 |
| Otros gastos generales de administración | -72.222 | -96.116 | -73.709 | 2,1 | -23,3 |
| Total | -225.814 | -264.133 | -263.406 | 16,6 | -0,3 |

Los gastos de administración del primer trimestre de 2009 ascienden a 263,4 millones de euros. Aislado las indemnizaciones (31,6 millones de euros), se produce un decremento del 10,4% respecto al cuarto trimestre de 2008.

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 en los primeros.

Respecto al cuarto trimestre de 2008, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 2,8%, fruto del impacto de las iniciativas de control de costes y a las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

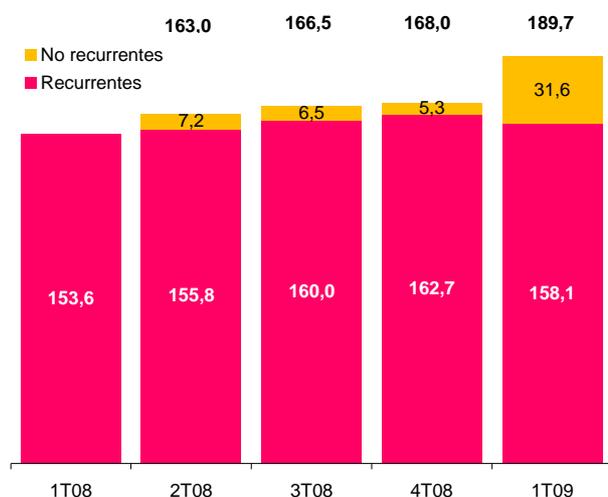
En relación a los gastos generales de administración, la disminución con respecto al cuarto trimestre del año anterior se debe básicamente al menor importe de los gastos informáticos.

Respecto al primer trimestre de 2008, los gastos de administración recurrentes del primer trimestre de 2009 aumentan un 2,7%. En trimestres siguientes, se prevé una ratio de crecimiento inferior a medida que las iniciativas de control de costes tengan mayor efecto.

Los gastos de personal recurrentes crecen un 3,0%. No obstante, aislando los impactos de la compra de negocio de banca personal del BBVA en Miami, así como la incorporación de BanSabadell Fincom (aumento del 50% al 100% de participación), el crecimiento sería del 1,2%.

Los gastos generales de administración crecen interanualmente un 2,1%. Este incremento obedece al aumento del porcentaje de participación en BanSabadell Fincom y Tecnocredit, que han pasado a consolidarse por integración global. Aislado este efecto, los gastos generales de administración se mantendrían estables.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Provisiones para insolvencias y otros deterioros

| (en miles de €) | 1T08 | 4T08 | 1T09 | Variación (%) 1T08 | Variación (%) 4T08 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Dotación genérica | -20.161 | 12.025 | 0 | -100,0 | -100,0 |
| Dotación específica | -28.265 | -196.027 | -147.751 | 422,7 | -24,6 |
| Otros | 4.657 | 4.734 | 5.899 | 26,7 | 24,6 |
| Dotaciones a insolvencias (neto) | -43.769 | -179.268 | -141.852 | 224,1 | -20,9 |
| Otras dotaciones y deterioros (neto) | 2.872 | -125.647 | -6.737 | -- | -94,6 |
| Pérdidas por deterioro resto activos (neto) | 792 | -109.091 | -331 | -- | -99,7 |
| Otras provisiones | 0 | -946 | -125 | -- | -86,8 |
| Total | -40.105 | -414.952 | -149.045 | 271,6 | -64,1 |

Las dotaciones a insolvencias del primer trimestre de 2009 ascienden a 141,85 millones de euros, de los cuales 41,9 millones de euros corresponden a dotaciones subestándar. A pesar de la evolución decreciente de la inversión crediticia bruta de clientes durante el primer trimestre del año, las provisiones genéricas de insolvencias continúan manteniéndose al mismo nivel del cierre del ejercicio anterior.

El resto de dotaciones del periodo son mayoritariamente producto del efecto calendario; únicamente 10,7 millones

de euros corresponden a nuevas entradas de saldos dudosos. La línea de otras dotaciones y deterioros (neto) corresponde principalmente a saneamiento de títulos de la cartera de renta fija.

Respecto al trimestre anterior, las dotaciones por insolvencias han descendido en 37,4 millones de euros debido principalmente a las dotaciones extraordinarias efectuadas (en el pasado trimestre ascendían a 85,3 millones de euros) y al fuerte incremento de las recuperaciones de morosos.

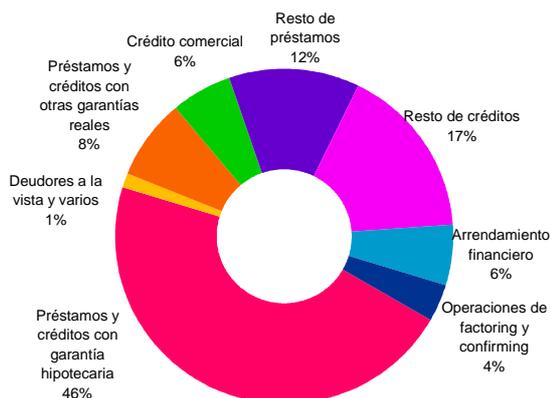
Evolución del balance

| (en miles de €) | 31.03.08 | 31.12.08 | 31.03.09 | Variación (%) interanual |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 894.545 | 2.357.573 | 962.427 | 7,6 |
| Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros | 1.177.178 | 1.959.492 | 2.052.310 | 74,3 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 5.633.262 | 5.759.158 | 7.747.992 | 37,5 |
| Inversiones crediticias | 67.035.488 | 65.629.692 | 65.145.844 | -2,8 |
| Depósitos en entidades de crédito | 3.870.481 | 2.623.491 | 2.780.338 | -28,2 |
| Crédito a la clientela | 63.165.007 | 63.006.201 | 62.365.506 | -1,3 |
| Participaciones | 288.141 | 587.966 | 626.497 | 117,4 |
| Activo material | 1.002.707 | 1.080.917 | 1.039.153 | 3,6 |
| Activo intangible | 712.570 | 718.536 | 722.892 | 1,4 |
| Otros activos | 1.077.864 | 2.284.731 | 2.616.731 | 142,8 |
| Total activo | 77.821.755 | 80.378.065 | 80.913.846 | 4,0 |
| Cartera de negociación y derivados | 1.089.924 | 1.692.628 | 1.787.048 | 64,0 |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 68.179.086 | 73.348.773 | 74.088.738 | 8,7 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 5.338.187 | 8.722.043 | 7.804.738 | 46,2 |
| Depósitos de la clientela | 34.269.788 | 39.199.242 | 38.749.882 | 13,1 |
| Mercado de capitales | 25.277.608 | 22.024.260 | 23.394.443 | -7,4 |
| Pasivos subordinados | 2.218.249 | 2.093.687 | 2.593.973 | 16,9 |
| Otros pasivos financieros | 1.075.254 | 1.309.541 | 1.545.702 | 43,8 |
| Pasivos por contratos de seguros | 3.123.527 | 161.763 | 172.614 | -94,5 |
| Provisiones | 398.951 | 366.904 | 372.757 | -6,6 |
| Otros pasivos | 526.500 | 359.932 | 172.148 | -67,3 |
| Total pasivo | 73.317.988 | 75.930.000 | 76.593.305 | 4,5 |
| Fondos propios | 4.510.800 | 4.627.216 | 4.548.978 | 0,8 |
| Ajustes de valoración | -26.133 | -193.214 | -236.642 | -- |
| Intereses de minoritarios | 19.100 | 14.063 | 8.205 | -57,0 |
| Patrimonio neto | 4.503.767 | 4.448.065 | 4.320.541 | -4,1 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 77.821.755 | 80.378.065 | 80.913.846 | 4,0 |
| Riesgos contingentes | 7.550.413 | 7.680.760 | 7.549.812 | 0,0 |
| Compromisos contingentes | 22.508.808 | 18.880.975 | 17.898.248 | -20,5 |
| Total cuentas de orden | 30.059.221 | 26.561.735 | 25.448.060 | -15,3 |

Inversión crediticia

| (en miles de €) | 31.03.08 | 31.12.08 | 31.03.09 | Variación (%) interanual |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| Préstamos y créditos con garantía hipotecaria | 29.668.183 | 31.075.671 | 31.092.031 | 4,8 |
| Préstamos y créditos con otras garantías reales | 4.924.168 | 4.601.610 | 4.503.413 | -8,5 |
| Crédito comercial | 3.681.178 | 2.825.425 | 2.571.146 | -30,2 |
| Resto de préstamos | 7.944.761 | 8.912.499 | 9.263.005 | 16,6 |
| Resto de créditos | 10.708.899 | 8.664.743 | 7.931.178 | -25,9 |
| Arrendamiento financiero | 3.618.898 | 3.473.593 | 3.315.777 | -8,4 |
| Operaciones de factoring | 1.429.803 | 1.425.741 | 1.327.391 | -7,2 |
| Confirming | 930.474 | 1.082.564 | 976.273 | 4,9 |
| Deudores a la vista y varios | 869.718 | 1.006.036 | 1.098.834 | 26,3 |
| Adquisición temporal de activos | 0 | 0 | 0 | -- |
| Activos dudosos | 432.564 | 1.626.892 | 1.955.957 | 352,2 |
| Ajustes por periodificación | 183.281 | 9.466 | 150.291 | -18,0 |
| Inversión crediticia bruta de clientes | 64.391.927 | 64.704.240 | 64.185.296 | -0,3 |
| Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país | -1.226.920 | -1.698.039 | -1.819.790 | 48,3 |
| Crédito a la clientela | 63.165.007 | 63.006.201 | 62.365.506 | -1,3 |
| Promemoria: Total titulaciones | 6.268.691 | 11.443.903 | 10.486.929 | 67,3 |
| De los que: activos hipotecarios titulizados | 3.097.576 | 7.011.776 | 6.581.266 | 112,5 |
| Otros activos titulizados | 3.171.115 | 4.432.127 | 3.905.663 | 23,2 |
| De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04 | 5.955.717 | 11.222.422 | 10.292.274 | 72,8 |
| De los que: activos hipotecarios titulizados | 2.817.424 | 6.809.498 | 6.399.883 | 127,2 |
| Otros activos titulizados | 3.138.293 | 4.412.924 | 3.892.391 | 24,0 |

Crédito a la clientela, 31.03.08 (en %) (*)

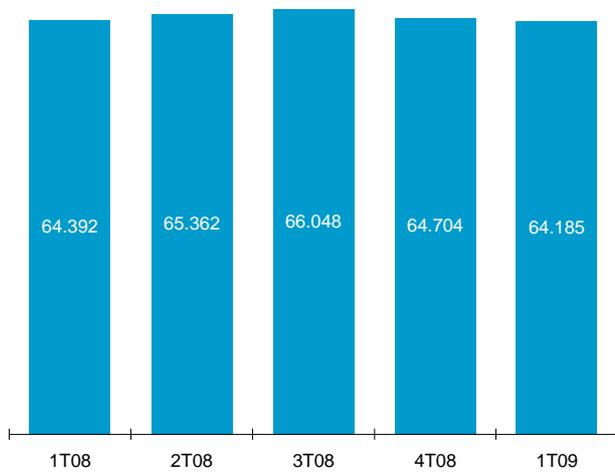


Crédito a la clientela, 31.03.09 (en %) (*)

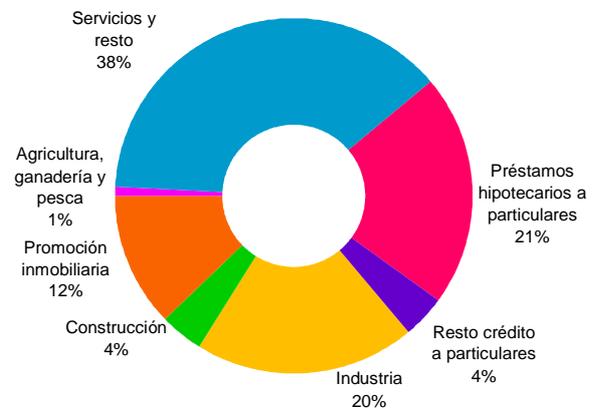


(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes (millones de €)



Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad, 31.03.09 (en %)



Gestión del riesgo de crédito

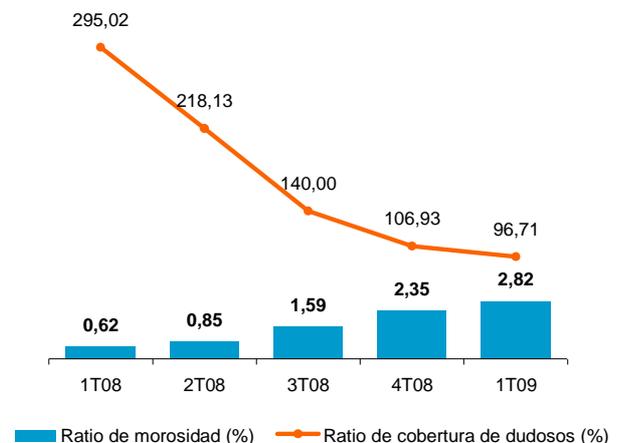
| (en miles de €) | 31.03.08 | 31.12.08 | 31.03.09 | Variación (%) interanual |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| Saldo inicial ejercicio (1 de enero) | 331.673 | 331.673 | 1.698.182 | 412,0 |
| Incremento por nueva morosidad | 213.243 | 1.831.166 | 806.668 | 278,3 |
| Recuperaciones | -59.913 | -360.350 | -480.085 | -- |
| Amortización | -39.437 | -104.307 | -1.746 | -95,6 |
| Total riesgos dudosos | 445.566 | 1.698.182 | 2.023.019 | 354,0 |
| Inversión crediticia bruta de clientes | 64.391.927 | 64.704.240 | 64.185.296 | -0,3 |
| Riesgos contingentes | 7.550.413 | 7.680.760 | 7.549.812 | 0,0 |
| Total riesgos | 71.942.340 | 72.385.000 | 71.735.108 | -0,3 |
| Provisiones cobertura específica | 130.339 | 645.416 | 786.021 | -- |
| Provisiones cobertura genérica | 1.184.186 | 1.170.427 | 1.170.427 | -1,2 |
| Total fondos para insolvencias | 1.314.525 | 1.815.843 | 1.956.448 | 48,8 |
| Ratio de morosidad (%) | 0,62 | 2,35 | 2,82 | |
| Ratio de cobertura de dudosos (%) | 295,02 | 106,93 | 96,71 | |

La ratio de morosidad se ha incrementado en 47 puntos básicos respecto al cuarto trimestre del 2008, por debajo del incremento medio del sector gracias al fuerte incremento de las recuperaciones de morosos, que al cierre del primer trimestre del año en curso superan en un 33% 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.

En el primer trimestre de 2009, la ratio de cobertura se sitúa en el 96,71%, habiendo contribuido el nivel de dotaciones extraordinarias efectuadas y el mantenimiento del mismo nivel de provisiones genéricas respecto al cierre del ejercicio anterior. El fondo de insolvencias genérico a 31 de marzo de 2009 totaliza 1.170 millones de euros, que aproximadamente representa un 2% de la inversión crediticia total.

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



| (en miles de €) | 1T08 | 2T08 | 3T08 | 4T08 | 1T09 |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Incremento por nueva morosidad | 213.243 | 243.972 | 625.429 | 748.522 | 806.668 |
| Recuperaciones | -59.913 | -42.238 | -35.067 | -223.132 | -480.085 |
| Amortización | -39.437 | -24.461 | -40.859 | 450 | -1.746 |
| Movimiento neto de riesgos morosos y dudosos | 113.893 | 177.273 | 549.503 | 525.840 | 324.837 |
| Total riesgos dudosos | 445.566 | 622.839 | 1.172.342 | 1.698.182 | 2.023.019 |

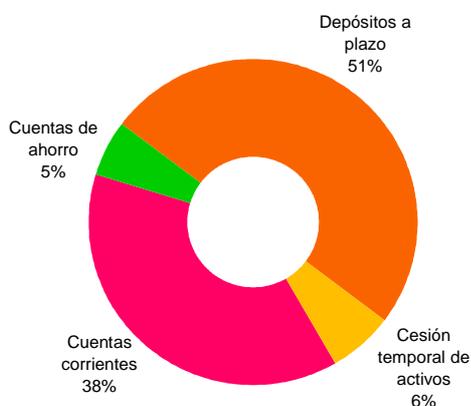
Recursos gestionados

| (en miles de €) | 31.03.08 | 31.12.08 | 31.03.09 | Variación (%) interanual |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| Recursos de clientes en balance (1) | 31.837.635 | 36.134.150 | 36.190.857 | 13,7 |
| Depósitos de clientes | 34.269.788 | 39.199.242 | 38.749.882 | 13,1 |
| Cuentas corrientes | 12.988.525 | 13.077.811 | 11.836.177 | -8,9 |
| Cuentas de ahorro | 1.832.016 | 1.806.032 | 1.737.536 | -5,2 |
| Depósitos a plazo | 17.017.094 | 21.250.307 | 22.117.144 | 30,0 |
| Cesión temporal de activos | 2.193.694 | 2.757.162 | 2.689.156 | 22,6 |
| Ajustes por periodificación | 172.574 | 250.455 | 297.083 | 72,1 |
| Ajustes por cobertura con derivados | 65.885 | 57.475 | 72.786 | 10,5 |
| Empréstitos y otros valores negociables | 25.277.608 | 22.024.260 | 23.394.443 | -7,4 |
| Pasivos subordinados | 2.218.249 | 2.093.687 | 2.593.973 | 16,9 |
| Pasivos por contratos de seguros (2) | 3.123.527 | 161.763 | 172.614 | -- |
| Recursos en balance | 64.889.172 | 63.478.952 | 64.910.912 | 0,0 |
| Fondos de inversión | 13.455.724 | 9.436.042 | 8.654.712 | -35,7 |
| FI de renta variable | 837.993 | 278.837 | 217.254 | -74,1 |
| FI mixtos | 1.008.930 | 494.153 | 413.517 | -59,0 |
| FI de renta fija | 3.724.443 | 2.883.755 | 2.653.589 | -28,8 |
| FI garantizado | 2.722.183 | 2.333.811 | 2.122.102 | -22,0 |
| FI inmobiliario | 991.189 | 1.022.411 | 991.163 | 0,0 |
| Sociedades de inversión | 1.971.111 | 1.534.788 | 1.428.873 | -27,5 |
| IIC comercializadas no gestionadas | 2.199.875 | 888.287 | 828.214 | -62,4 |
| Fondos de pensiones | 3.278.176 | 2.440.533 | 2.279.087 | -30,5 |
| Individuales | 2.090.920 | 1.298.616 | 1.151.839 | -44,9 |
| Empresas | 1.149.580 | 1.110.759 | 1.097.592 | -4,5 |
| Asociativos | 37.676 | 31.158 | 29.656 | -21,3 |
| Seguros comercializados | 0 | 4.086.151 | 4.620.015 | 47,9 (2) |
| Gestión de patrimonios | 1.662.430 | 973.222 | 816.941 | -50,9 |
| Recursos gestionados | 83.285.502 | 80.414.900 | 81.281.667 | -2,4 |

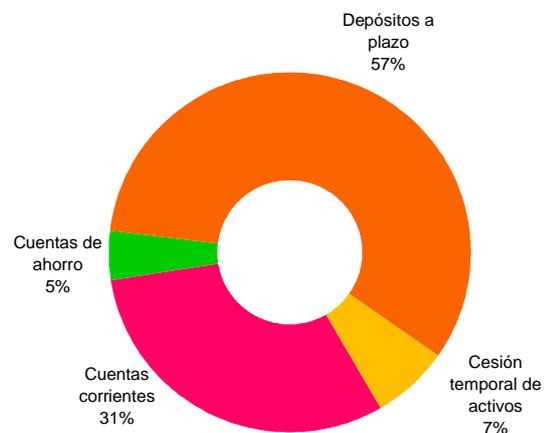
(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y participaciones preferentes colocadas por la red comercial.

(2) A 31.03.08 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 (47,9%) incluye los pasivos por contratos de seguros a 31.03.08.

Depósitos de clientes, 31.03.08 (en %) (*)

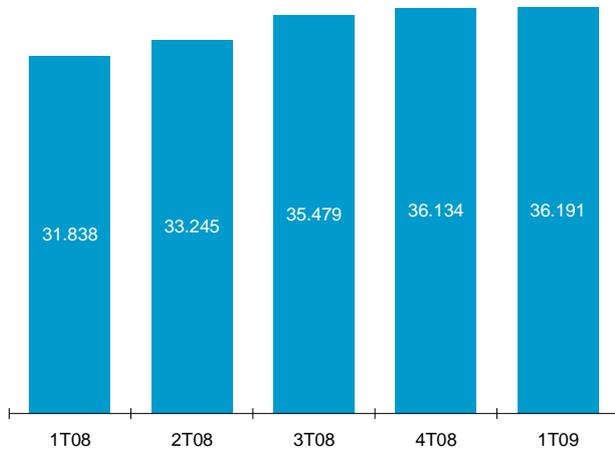


Depósitos de clientes, 31.03.09 (en %) (*)

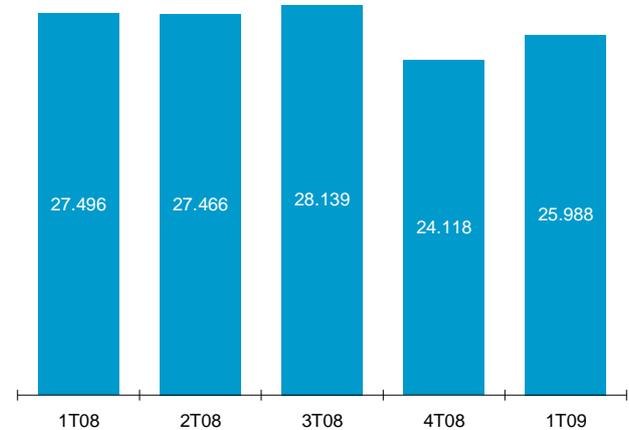


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

| (en miles de €) | 31.03.08 | 31.12.08 | 31.03.09 | Variación (%) interanual |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|
| Fondos propios | 4.510.800 | 4.627.216 | 4.548.978 | 0,8 |
| Capital | 153.002 | 150.000 | 150.000 | -2,0 |
| Reservas | 4.194.478 | 4.019.967 | 4.358.481 | 3,9 |
| Otros instrumentos de capital | 0 | 0 | 0 | -- |
| Menos: valores propios | -53.956 | -22.665 | -121.615 | 125,4 |
| Beneficio atribuido al grupo | 217.276 | 673.835 | 162.112 | -25,4 |
| Menos: dividendos y retribuciones | 0 | -193.921 | 0 | -- |
| Ajustes de valoración | -26.133 | -193.214 | -236.642 | -- |
| Intereses de minoritarios | 19.100 | 14.063 | 8.205 | -57,0 |
| Patrimonio neto | 4.503.767 | 4.448.065 | 4.320.541 | -4,1 |

Ratio BIS

| (en miles de €) | 31.03.08 | BIS II (*) 31.12.08 | BIS II (*) 31.03.09 | Variación (%) interanual |
|--|-------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------|
| Capital | 153.002 | 150.000 | 150.000 | -2,0 |
| Reservas | 4.246.281 | 4.336.383 | 4.323.975 | 1,8 |
| Intereses de minoritarios | 20.605 | 19.296 | 20.191 | -2,0 |
| Deducciones | -589.866 | -584.990 | -588.093 | -0,3 |
| Recursos Core capital | 3.830.022 | 3.920.689 | 3.906.073 | 2,0 |
| Core Capital (%) | 6,05 | 6,67 | 6,60 | |
| Acciones preferentes y deducciones | 750.000 | 362.843 | 793.181 | 5,8 |
| Recursos de primera categoría | 4.580.022 | 4.283.532 | 4.699.254 | 2,6 |
| Tier I (%) | 7,23 | 7,28 | 7,94 | |
| Provisiones genéricas computables | 745.021 | 329.306 | 338.599 | -54,6 |
| Deuda subordinada | 1.330.000 | 1.318.000 | 1.224.230 | -8,0 |
| Ajustes de valoración | -9.802 | 15.000 | 5.723 | -- |
| Deducciones | -203.906 | -195.678 | -201.887 | -1,0 |
| Recursos de segunda categoría | 1.861.313 | 1.466.628 | 1.366.665 | -26,6 |
| Tier II (%) | 2,94 | 2,49 | 2,31 | |
| Base de capital | 6.441.335 | 5.750.160 | 6.065.919 | -5,8 |
| Recursos mínimos exigibles | 5.063.514 | 4.704.740 | 4.737.391 | -6,4 |
| Excedentes de recursos | 1.377.821 | 1.045.420 | 1.328.528 | -3,6 |
| Ratio BIS (%) | 10,17 | 9,78 | 10,24 | |
| Activos ponderados por riesgo (RWA) | 62.594.105 | 58.809.250 | 59.217.381 | -5,4 |

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

Calificaciones de las agencias de *rating*

| Agencia | Fecha | Largo Plazo | Corto plazo | Individual | Apoyo | Perspectiva financiera | Fortaleza |
|----------------------------------|------------|-------------|-------------|------------|-------|---------------------------|-----------|
| Fitch | 17.12.2008 | A+ | F1 | B | 3 | Negativa | |
| Standard & Poor's ⁽¹⁾ | 03.04.2009 | 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 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.

| 31.03.2008 | Margen bruto (miles de €) | Beneficio antes de impuestos (miles de €) | Activos totales medios (miles de €) | ROE | Ratio de eficiencia | Empleados | Oficinas nacionales |
|--|---------------------------------|--|--|--------|------------------------|-----------|------------------------|
| Banca Comercial | 432.775 | 194.171 | 53.577.528 | 20,8% | 46,4% | 7.679 | 1.214 |
| Banca Corporativa y Negocios Globales | 38.886 | 27.794 | 8.109.171 | 8,3% | 24,0% | 99 | 2 |
| Banco Urquijo | 18.806 | 11.833 | 1.296.961 | 17,3% | 48,2% | 274 | 17 |
| Gestión de Activos | 10.315 | 7.474 | 13.022.100 (*) | 127,9% | 40,9% | 157 | -- |

| 31.03.2009 | Margen bruto (miles de €) | Beneficio antes de impuestos (miles de €) | Activos totales medios (miles de €) | ROE | Ratio de eficiencia | Empleados | Oficinas nacionales |
|--|---------------------------------|--|--|-------|------------------------|-----------|------------------------|
| Banca Comercial | 471.830 | 155.393 | 50.746.201 | 9,1% | 50,4% | 7.026 | 1.191 |
| Banca Corporativa y Negocios Globales | 39.235 | 26.203 | 8.507.739 | 10,3% | 20,2% | 93 | 2 |
| Banco Urquijo | 11.236 | 4.098 | 1.161.071 | 5,9% | 74,0% | 265 | 14 |
| Gestión de Activos | 8.985 | 4.631 | 8.643.112 (*) | 26,1% | 48,4% | 136 | -- |

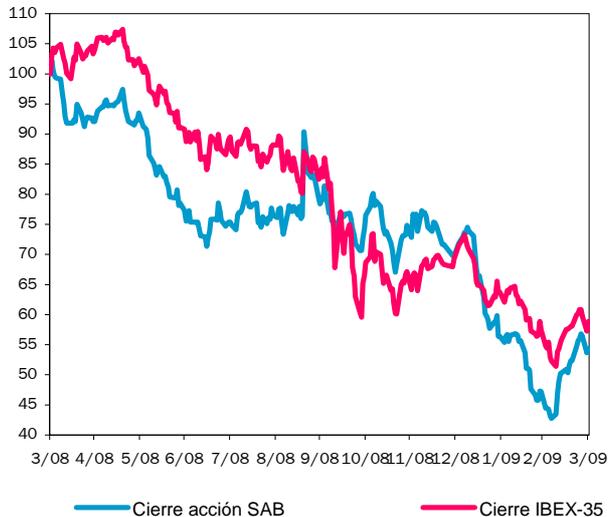
(*) Corresponde a patrimonios de fondos de inversión.

La acción

| | 31.03.08 | 31.12.08 | 31.03.09 | Variación (%) interanual |
|--|---------------|---------------|---------------|-----------------------------|
| Accionistas y contratación | | | | |
| Número de accionistas | 81.275 | 88.289 | 88.730 | 9,2 |
| Número de acciones | 1.224.013.680 | 1.200.000.000 | 1.200.000.000 | -2,0 |
| Contratación media diaria (número de acciones) | 6.350.845 | 5.158.259 | 3.162.590 | -50,2 |
| Valor de cotización (€) | | | | |
| Inicio | 7,41 | 7,41 | 4,85 | |
| Máxima | 7,39 | 7,39 | 5,20 | |
| Mínima | 5,51 | 4,60 | 2,94 | |
| Cierre | 6,95 | 4,85 | 3,78 | |
| Capitalización bursátil (miles de €) | 8.506.895 | 5.820.000 | 4.536.000 | |
| Ratios bursátiles | | | | |
| Beneficio neto atribuido por acción (BPA) | 0,71 | 0,56 | 0,54 | |
| Valor contable por acción (€) (1) | 3,69 | 3,86 | 3,79 | |
| P/VC (valor de cotización s/ valor contable) | 1,89 | 1,26 | 1,00 | |
| PER (valor de cotización / BPA) | 9,79 | 8,64 | 7,00 | |

(1) Calculado basándose en los fondos propios.

Cierre acción SAB e IBEX-35



Base 100: 31.03.08