HÁ
140 ANOS
A CONSTRUIR
O FUTURO.

BANCO ESPIRITO SANTO

Apresentação de Resultados
3º Trimestre de 2009

(Valores Não Auditados)

FTSE4Good

THE GLOBAL COMPACT

BANCO ESPIRITO SANTO
BANCO OFICIAL
PLANETA TERRA
LISBON EVENT

UNEP Finance Initiative
Innovative financing for sustainability

LBG

WORLD FINANCE BANKING AWARDS 2009
Best Investment Bank in Portugal

BEST BANK AWARD · 2009
GLOBAL FINANCE

AGENDA

1 3º Trimestre de 2009: Aspectos Mais Relevantes

2 Resultados Consolidados do 3º Trimestre de 2009

3 Actividade Doméstica e Internacional

4 Solvabilidade, Liquidez e Participações Accionistas

5 Conclusão

ASPECTOS MAIS RELEVANTES

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

1 **Resultado dos primeiros nove meses do ano atingiu os 360,8 milhões de euros (+ 7,8% em termos homólogos), equivalente a um ROE de 9,4%.**

2 **Desempenho da área internacional continua a contribuir significativamente para a performance do Grupo com o resultado líquido acumulado a situar-se em 126,9 milhões de euros, representativo de 35,2% do resultado consolidado.**

3 **Recursos de clientes aumentaram 6,8%: destaque para os depósitos e certificados de depósito que alcançaram 10,5% de crescimento; o crédito a clientes cresceu 2,9%. O crédito às empresas aumentou 5,1% (+ 1 703 milhões de euros).**

4 **Produto bancário comercial aumentou 17,9%, suportado pelo forte contributo do resultado financeiro (+21,9%). Desempenho da área internacional continua expressivo: resultado financeiro + 52,4%; produto bancário comercial + 34,2%.**

5 **Custos operativos (+2,5%) continuam a reflectir as medidas de racionalização e contenção de custos implementadas. Excluindo os benefícios pós emprego, os custos apresentam uma redução de 2,1%.**

6 **Melhoria da eficiência: rácio Cost to Income caiu para 45,4% (Set,08: 52,3%); rácio Cost to Income sem mercados cifrou-se em 52,8% (Set,08: 60,7%).**

ASPECTOS MAIS RELEVANTES

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

7 **Carga de provisionamento do crédito, nos primeiros nove meses do ano, foi de 1,03% (Set.08.: 0,57%), incluindo o reforço adicional de 40 milhões de euros realizado no 2º trimestre. O rácio de sinistralidade + 90 dias situou-se em 1,56% (Set, 08: 1,05%), sendo a correspondente cobertura por provisões de 186,4%.**

8 **A carteira de Activos Disponíveis para Venda evidencia um ganho potencial de 291 milhões de euros (+470 milhões de euros face à perda potencial de cerca de 180 milhões de euros no final de 2008).**

9 **Liquidez reforçada com emissões de dívida realizadas no decorrer dos nove meses (4,4 mil milhões de euros) que superam em mil e duzentos milhões de euros o montante global de dívida a refinanciar em 2009.**

10 **Níveis de solvabilidade confortáveis: rácio Core Tier I de 8,2 % e rácio Tier I de 8,8 %, posicionando o BES entre os bancos mais capitalizados da Península Ibérica.**

O BES é a instituição financeira nacional com maior capitalização bolsista no NYSE Euronext Lisbon.

AGENDA

1

2 Resultados Consolidados do 3º Trimestre de 2009

3

4

5

PRINCIPAIS INDICADORES

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

		Set. 2008	Set. 2009	Variação
Resultado Líquido	milhões de euros	334,8	**360,8**	7,8%
ROE	%	10,9	**9,4**	-1,5 p.p.
ROA	%	0,63	**0,62**	-0,01 p.p.
Activos Totais (1)	milhões de euros	98 417	**105 149**	6,8%
Activo Líquido	milhões de euros	74 421	**80,718**	8,5%
Crédito Clientes (incl. securitizado)	milhões de euros	51 055	**52,537**	2,9%
Recursos Totais de Clientes	milhões de euros	55 031	**59 364**	7,9%
Cost / Income	%	52,3	**45,4**	-6,9 p.p.
Cost / Income (sem mercados)	%	60,7	**52,8**	-7,9 p.p.
Solvabilidade (Banco de Portugal) (2)				
Rácio *Core Tier I*	%	5,5	**8,2**	2,7 p.p.
Rácio *Tier I*	%	6,3	**8,8**	2,5 p.p.
Rácio de Solvabilidade	%	9,9	**12,2**	2,3 p.p.
Número total de balcões		794	**797**	3
Rede doméstica		735	**734**	-1

(1) Activo Líquido + Actividade de Gestão de Activos + Outra Desintermediação Passiva + Crédito Securitizado;

(2) Valores de 2008 de acordo com método *Standard*; valores provisórios de 2009 calculados com base no método *IRB Foudation*

RESULTADOS CONSOLIDADOS

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

(milhões de euros)		Set. 08	Set. 09	Var.(%)
+	Resultado Financeiro	780,0	950,5	21,9
+	Serviços a Clientes	464,7	517,3	11,3
=	**Produto Bancário Comercial**	**1 244,7**	**1 467,7**	**17,9**
+	Result. de Op. Financ. e Diversos	199,7	239,8	20,1
=	**Produto Bancário**	**1 444,4**	**1 707,6**	**18,2**
-	Custos Operativos	755,3	774,4	2,5
=	**Resultado Bruto**	**689,1**	**933,2**	**35,4**
-	Provisões Líquidas de Reposições	270,9	462,7	70,8
=	**RAI e Minoritários**	**418,2**	**470,4**	**12,5**
-	Impostos	64,2	78,1	21,5
-	Interesses Minoritários	19,2	31,6	64,8
=	**Resultado do Exercício**	**334,8**	**360,8**	**7,8**

ACTIVIDADE DOMÉSTICA VS ACTIVIDADE INTERNACIONAL

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

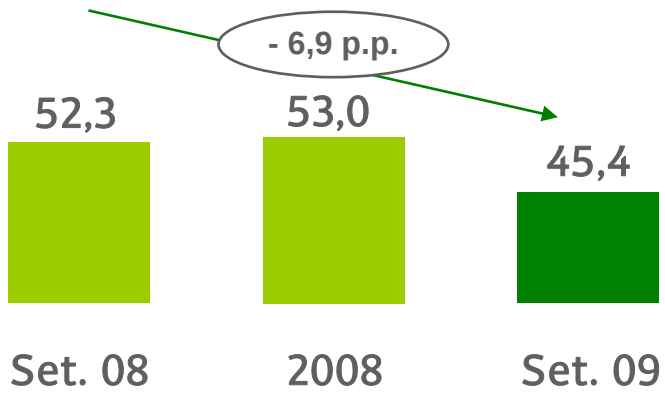
(milhões de euros)		Actividade Doméstica			Actividade Internacional			
		Set.08	Set.09	Var.%	Set.08	Set.09	Var.%	% do Total (Consolid.)
+	Resultado Financeiro	605,9	685,2	13,1	174,1	265,3	52,4	27,9
+	Serviços a Clientes	361,5	410,6	13,6	103,2	106,7	3,4	20,6
=	**Produto Bancário Comercial**	**967,4**	**1 095,9**	**13,3**	**277,3**	**372,0**	**34,2**	**25,3**
+	Resul. de Op. Financeiras	132,5	162,4	22,6	67,2	77,4	15,1	32,3
=	**Produto Bancário**	**1 099,9**	**1 258,3**	**14,4**	**344,5**	**449,3**	**30,4**	**26,3**
-	Custos Operativos	617,0	626,9	1,6	138,3	147,5	6,6	19,0
=	**Resultado Bruto**	**482,9**	**631,4**	**30,7**	**206,2**	**301,9**	**46,4**	**32,3**
-	Provisões Líq. de Reposições	235,4	341,4	45,1	35,5	121,3	241,7	26,2
=	**RAI e Minoritários**	**247,5**	**290,0**	**17,1**	**170,7**	**180,6**	**5,8**	**38,4**
-	Impostos	32,2	54,0	67,5	32,0	24,2	-24,5	31,0
-	Interesses Minoritários	3,2	2,1	-32,4	16,0	29,5	83,8	93,2
=	**Resultados do Exercício**	**212,1**	**233,9**	**10,3**	**122,7**	**126,9**	**3,4**	**35,2**

PRODUTIVIDADE E EFICIÊNCIA

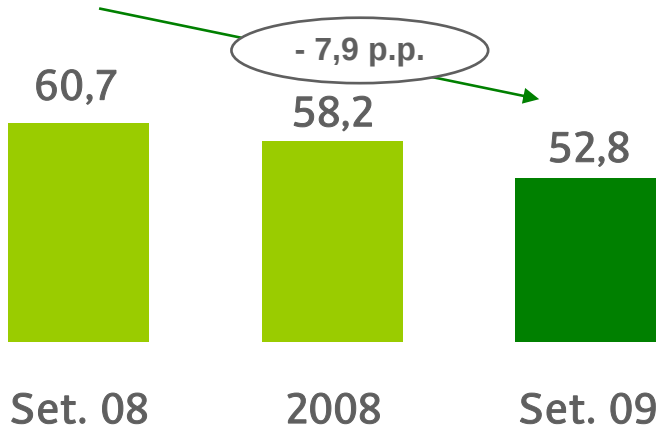
HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

A eficiência, medida pelo Cost to Income, apresenta uma melhoria significativa, com uma redução expressiva de 7,9 p.p. no Cost to Income comercial (sem mercados) para 52,8%.

Evolução do Cost to Income (incluindo mercados) (%)



Evolução do Cost to Income (excluindo mercados) (%)



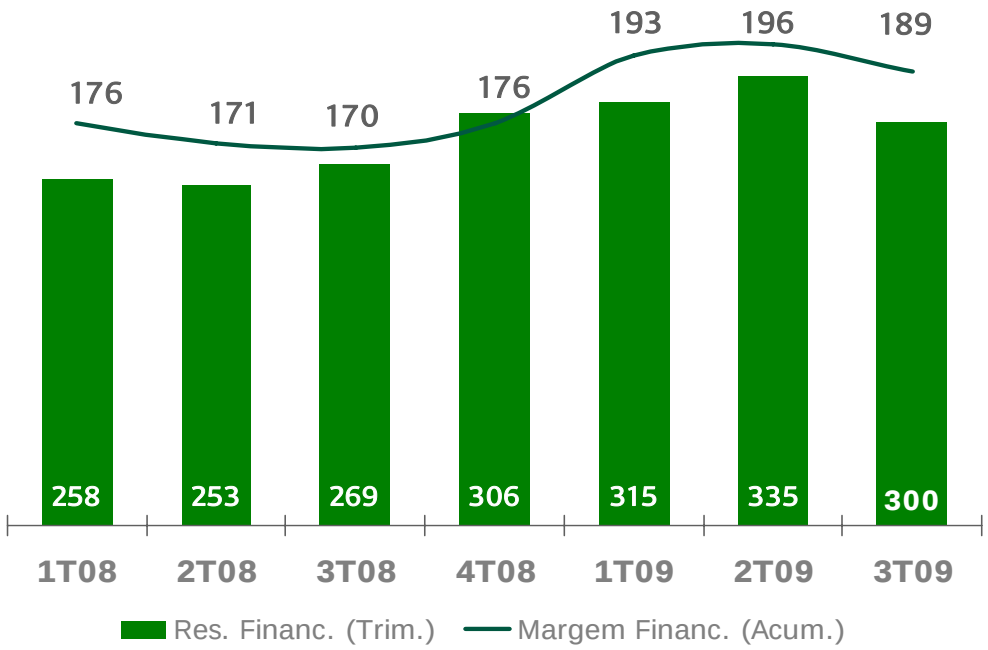
RESULTADO FINANCEIRO

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

O resultado financeiro acumulado atingiu 950,5 M€, reflectindo um aumento de 170,5 M€ (+21,9%) face ao período homólogo.

Evolução Result. Financ. e Marg. Financ.

(margem financeira em pontos de base; valores acumulados)



SERVIÇOS A CLIENTES

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

O aumento dos Serviços a Clientes resulta em boa parte do posicionamento estratégico junto das empresas orientadas para a internacionalização, conseguido através da criação da Unidade Internacional Premium, da presença em geografias prioritárias para as empresas, do *know how* distintivo e quota de mercado elevada no *trade finance*.

(milhões de euros)	Set. 08	Set. 09	Var.%
Cobrança de Valores	24,6	21,2	-13,9
Operações sobre Títulos	37,3	34,7	-6,8
Garantias Prestadas	40,7	52,3	28,5
Gestão de Meios de Pagamento	66,5	64,7	-2,8
Comissões sobre Empréstimos e similares (1)	94,2	120,6	28,1
Créditos Documentários	19,5	37,4	91,7
Gestão de Activos (2)	77,5	73,3	-5,5
Cartões	25,9	25,5	-1,7
Bancasseguros	38,1	44,1	15,8
Outros Serviços	40,4	43,5	8,1
TOTAL	**464,7**	**517,3**	**11,3**

(1) Inclui comissões sobre empréstimos, *project finance,* financiamentos externos e *factoring*

(2) Inclui fundos de investimento e gestão de carteiras

CUSTOS OPERATIVOS

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

Excluindo o efeito dos benefícios pós emprego, que incluem um acréscimo significativo, consequência da amortização dos desvios actuariais ocorridos no ano de 2008, os custos teriam registado uma redução de 2,1%.

(milhões de euros)	Set.08	Set.09	Var.%
Custos com Pessoal	391,5	417,6	6,7
Vencim. e Encargos	305,3	303,6	-0,6
Encargos Sociais Obrigatórios	82,0	111,4	35,8
Gastos Gerais Admin.	307,0	291,2	-5,1
Amortizações	56,8	65,5	15,4
Total Consolidado	**755,3**	**774,4**	**2,5**
Total sem pensões de reforma	**723,7**	**708,9**	**-2,1**

AGENDA

1

2

3 Actividade Doméstica e Internacional

4

5

RECURSOS DE CLIENTES

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

Os recursos de desintermediação apresentam uma variação homóloga positiva (+10,1%), retomando novamente o ciclo de crescimento.

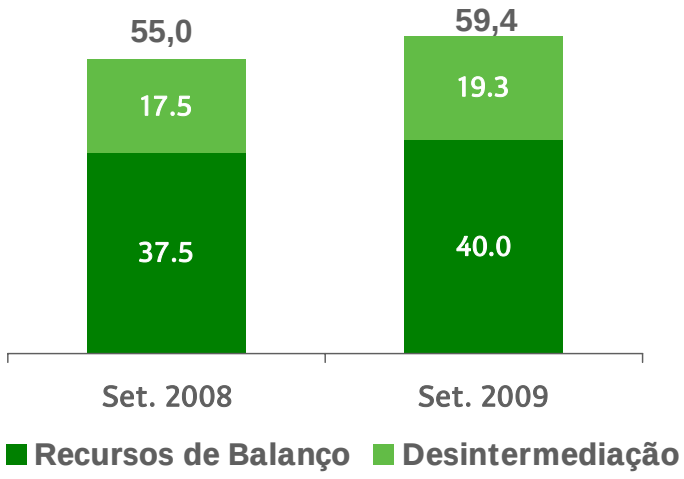
(milhões de euros)	Set. 2008	Set. 2009	Var.(%)
Depósitos de Clientes (1)	30 530	33 750	10,5
Débitos Repres. p/ Títulos(2)	7 006	6 354	-9,3
Recursos de Balanço	37 536	40 104	6,8
Recursos de Desintermed.	17 495	19 260	10,1
Recursos Totais Clientes	**55 031**	**59 364**	**7,9**
… Doméstico	38 780	40 939	5,6
… Internacional	16 251	18 425	13,4

(1) Inclui: Depósitos de Clientes e Certificados de Depósito

(2) Inclui: Débitos representados por títulos colocados em Clientes

Decomposição dos Recursos de Clientes

(mil milhões de euros)



CRÉDITO CONCEDIDO TOTAL

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

Evolução do crédito a empresas (+5,1%), demonstra o continuado empenho do Grupo BES no suporte ao tecido empresarial nacional, em especial às PME. Segundo os últimos dados do IAPMEI*, o BES é o banco líder das empresas PME Líder. Na área internacional é de realçar o aumento de 8,1% no crédito a clientes.

(milhões de euros)	Set. 2008	Set. 2009	Var. (%)
Crédito a Particulares	**17 595**	**17 374**	**- 1,3**
Crédito à Habitação	14 847	14 604	- 1,6
Outro Crédito a Particulares	2 748	2 770	0,8
Crédito a Empresas	**33 460**	**35 163**	**5,1**
Total Crédito a Clientes (1)	**51 055**	**52 537**	**2,9**
Mercado Doméstico	41 829	42 562	1,8
Mercado Internacional	9 226	9 975	8,1

(1) Considerando o montante de crédito securitizado.

* Resultados divulgados em 15 de Outubro de 2009.

ACTIVIDADE INTERNACIONAL

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

Na área internacional é de destacar o contributo para o resultado consolidado das operações em Angola (55,6M€;+48,3%), Brasil (22,3M€;-21,2%) e Reino Unido (43,3M€;+60,4%).

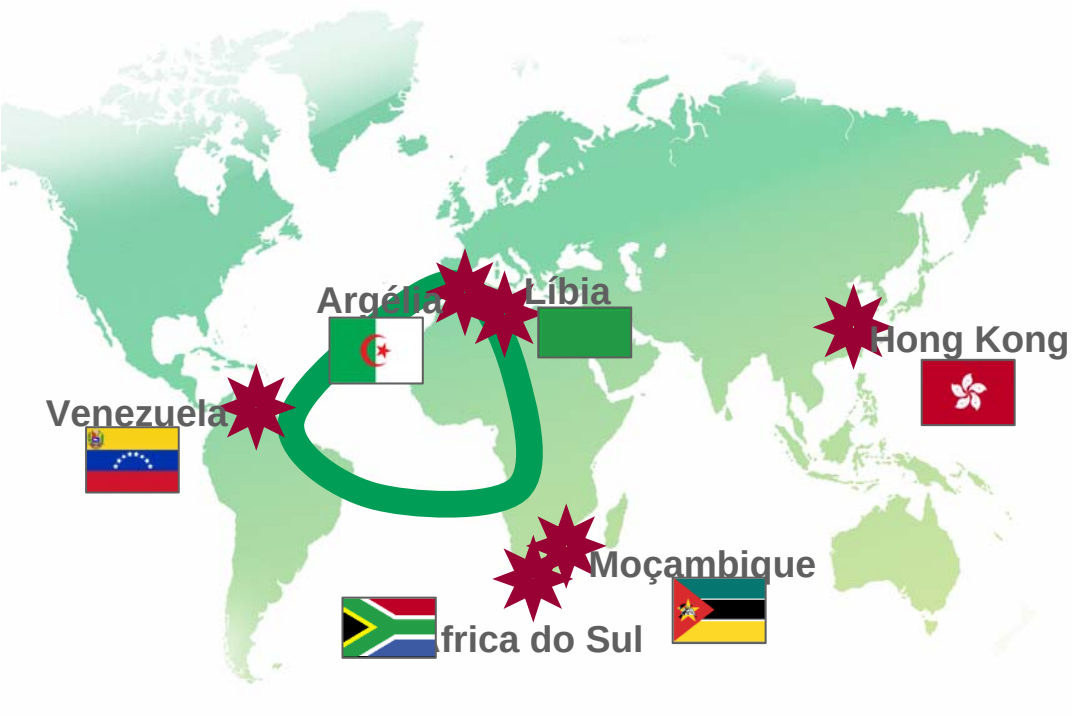
Resultado Líquido

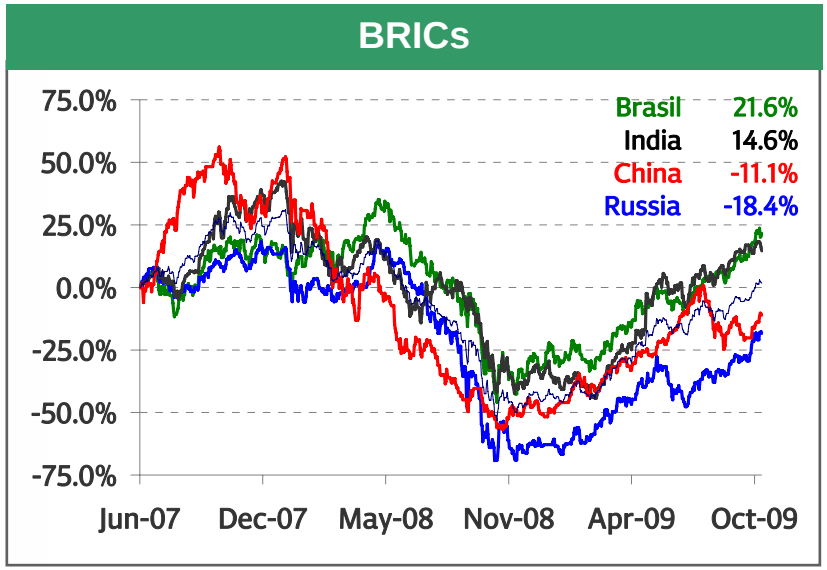
(milhões de euros)	Set.2008	Set.2009
Triângulo Estratégico (Angola, Brasil e Espanha)	75,7	71,5
Reino Unido	27,0	43,3
Outros	20,0	12,1
Total área internacional	122,7	126,9
% Consolidado	*36,7%*	*35,2%*

EXPANSÃO INTERNACIONAL

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

Para responder à dinâmica empresarial de internacionalização crescente das empresas portuguesas, o Grupo (BES/BESI) está a preparar uma vaga importante de abertura de novas operações internacionais em diversos mercados procurando, sempre que possível, países com afinidades com Portugal (comunidades portuguesas).





Fonte: Bloomberg (Close price: 22 Oct. 09)

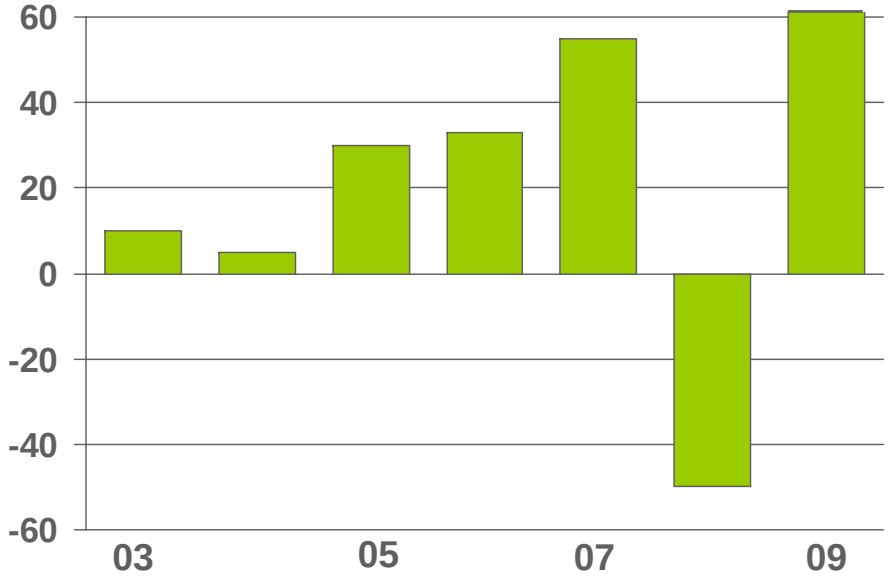
MERCADOS EMERGENTES: BRASIL LIDERA CAPTAÇÃO DE CAPITAIS

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

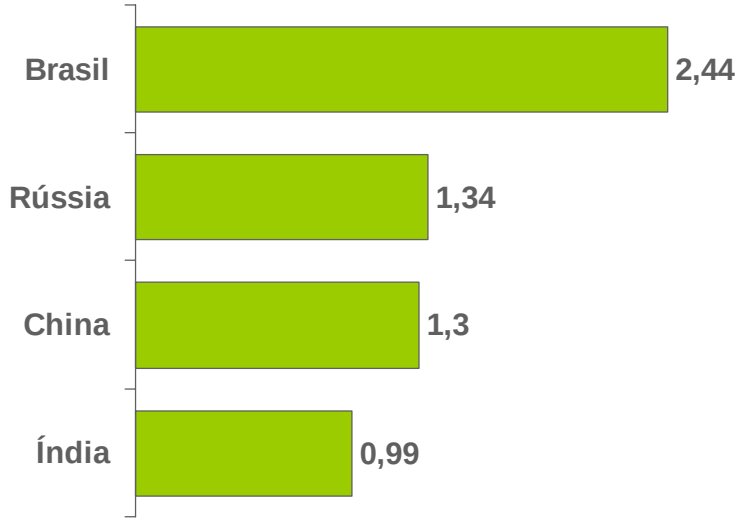
O Brasil liderou em Outubro a captação de capitais nos BRIC com um valor que é quase o dobro da China. Sendo um dos maiores produtores globais de *commodities*, o Brasil é um dos principais beneficiários do forte crescimento da China e do optimismo global quanto à recuperação económica.

Mercados Emergentes com valor recorde de entradas de capitais

Fluxo de capitais para os mercados emergentes
(biliões de dólares)



Brasil lidera captação de capitais nos BRIC
Total em Outubro de 2009 (biliões de dólares)



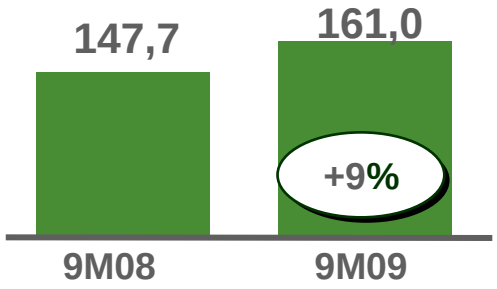
Fonte: EPFR Global (Financial Times)

BANCA DE INVESTIMENTO

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

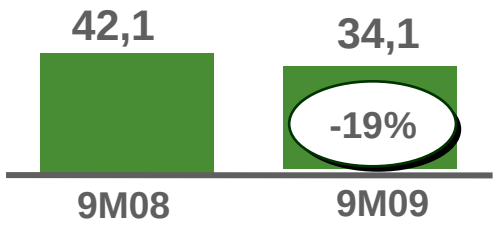
Produto Bancário
(Milhões de euros)

Peso da área Internacional: 59%



Resultado Líquido
(Milhões de euros)

Peso da área Internacional: 79%



- Assessoria ao consórcio Altavia Tejo na apresentação da proposta a concurso para a concessão do projecto de alta velocidade, no troço Lisboa - Poceirão, que envolve a construção da terceira travessia sobre o Tejo.

Corretagem: liderança em Portugal e 4º lugar em Espanha.

- Espanha: assessoria à EDP na aquisição à Gás Natural dos activos de distribuição e comercialização de gás nas regiões de Múrcia e Cantábria; Mandated Lead Arranger no financiamento de 342 M€ à ACS Cobra para desenvolvimento de um parque Termo Solar de 50 MW (Badajoz);
- Brasil: Bookrunner na Tender and Exchange Offer do Banco Mercantil do Brasil (47 milhões de dólares); Joint-Lead e Bookrunner na emissão da Bradespar (800 milhões de reais); Co-Manager na emissão de obrigações subordinadas do Banco Bradesco (750 milhões de dólares);
- Marrocos: assessoria à PT na alienação da sua participação de 32,18% e suprimentos realizados no operador de telecomunicações marroquino Méditel.

PARCERIA BES / ESFG – SAXO BANK

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

Em Janeiro de 2008, o **BES** e o **ESFG** firmaram um acordo para aquisição de 5% do capital social do Saxo Bank. O acordo contemplava ainda o estudo para o estabelecimento de uma **parceria estratégica** entre o **Banco Best** e o **Saxo Bank**.

Ao longo de **2008** constatou-se que o **Banco Best** tinha capacidade de replicar o modelo de negócio do Saxo Bank, alavancando na sua potente plataforma IT e nas suas fortes competências em *Asset Management*. Concluiu-se entretanto existirem fortes sinergias e também complementaridades:

O **Saxo Bank** é uma instituição financeira:

- focalizada na actividade de *Trading online*;
- Assente numa potente plataforma I/T;
- oferecendo produtos e serviços a clientes finais numa lógica B2B2C;
- com canais directa ou indirectamente (via WLP) em mais de 70 países.

O **Banco Best** é uma instituição financeira:

- com competências nucleares em *Asset Management*;
- assente numa forte plataforma I/T;
- com comprovada capacidade de implementação de modelos de negócio B2B2C.

Existe uma oportunidade de uma oferta conjunta que utilize os canais de distribuição internacional já existentes no Saxo Bank e os amplie com as competências de *Asset Management* existentes no Banco Best

PARCERIA BES / ESFG – SAXO BANK

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

Para implementar estas sinergias de negócio, decidiu-se recentemente:

- **Participações accionistas cruzadas** (sujeito à não oposição do Banco de Portugal);
  - → **BES / ESFG com 10% do Saxo Bank** e designação de 1 Administrador não executivo no *Board* do Saxo Bank;
  - → **Saxo Bank com 25% do Banco Best** e designação de 2 Administradores não executivos no CA do Banco Best.

→ Para maximizar as sinergias de actuação global Trading / Asset Management, o Presidente da CE do Banco Best será o Administrador designado para o Board do Saxo Bank

- **Acordo Comercial já firmado entre o Saxo Bank e o Banco Best:**
  - ✓ o BEST irá disponibilizar a sua plataforma de I/T e a ampla oferta de produtos e serviços de *Asset Management*, sob o *brand* Saxo Bank, para clientes particulares, num conjunto alargado de países.
  - ✓ A primeira implementação está prevista para o fim do 1º Semestre de 2010.

PROVISÕES

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

O reforço de provisões nos primeiros nove meses elevou-se a 462,7 M€ o que constitui um esforço superior em 191,8 M€ (+70,8%) face a período homólogo. Este montante inclui uma alocação adicional de 40 M€ realizada no final do 2º trimestre, tendo em consideração a actual conjuntura.

Decomposição das Provisões

(milhões de euros)	Set. 2008	Set.2009
Provisões para Crédito	**200,7**	**378,3**
Em % da Carteira de Crédito (anualizada)	*57 p.b.*	*103 p.b.*
Provisões para Títulos	**27,9**	**37,5**
Outras Provisões	**42,3**	**46,9**
Provisões Totais	**270,9**	**462,7**

RÁCIOS DE QUALIDADE DOS ACTIVOS

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

	Set.08	Jun.09	Set.09
Crédito Vencido/ Crédito a Clientes (bruto)	**1,32%**	**1,77%**	**1,82%**
Habitação	0,68%	0,74%	0,71%
Crédito ao Consumo	3,24%	3,60%	3,58%
Empresas	1,38%	1,95%	2,04%
Crédito vencido(>90 dias)/Créd. a Clientes (bruto)	**1,05%**	**1,42%**	**1,56%**
Crédito com Incumprimento/Créd. a Clientes (bruto) (1)	**1,54%**	**2,09%**	**2,23%**
Cobertura de Crédito Vencido	**178,2%**	**158,7%**	**159,4%**
Cobertura de Crédito Vencido (> 90 dias)	**223,4%**	**197,9%**	**186,4%**
Cobertura de crédito com Incumprimento (BdP)	**152,8%**	**134,3%**	**130,6%**
Provisões para Crédito / Crédito a Clientes	**2,35%**	**2,81%**	**2,91%**
Provisões para Crédito	**57 p.b.**	**113 p.b.**	**103 p.b.**

(1) De acordo com a definição constante da Carta Circular nº 99/09/2003 do Banco de Portugal

AGENDA

1

2

3

4 Solvabilidade, Liquidez e Participações Accionistas

5

RÁCIOS DE SOLVABILIDADE

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

(milhões de euros)

	Dez. 08		Set. 2009 (1)
	Stand.	IRB (2)	IRB (2)
Activos de Risco Equiv.	**59 711**	**55 705**	**62 026**
Fundos Próprios Eligíveis	**6 277**	**6 273**	**7 537**
De Base	**3 948**	**3 946**	**5 450**
Complementares	**2 329**	**2 327**	**2 087**
Acções Preferenciais	**600**	**600**	**600**
Core Tier I	**5,7%**	**6,1%**	**8,2%**
Tier I	**6,6%**	**7,1%**	**8,8%**
Rácio de Solvabilidade	**10,5%**	**11,3%**	**12,2%**

(1) Dados provisórios

(2) Cálculo IRB baseado em modelos internos

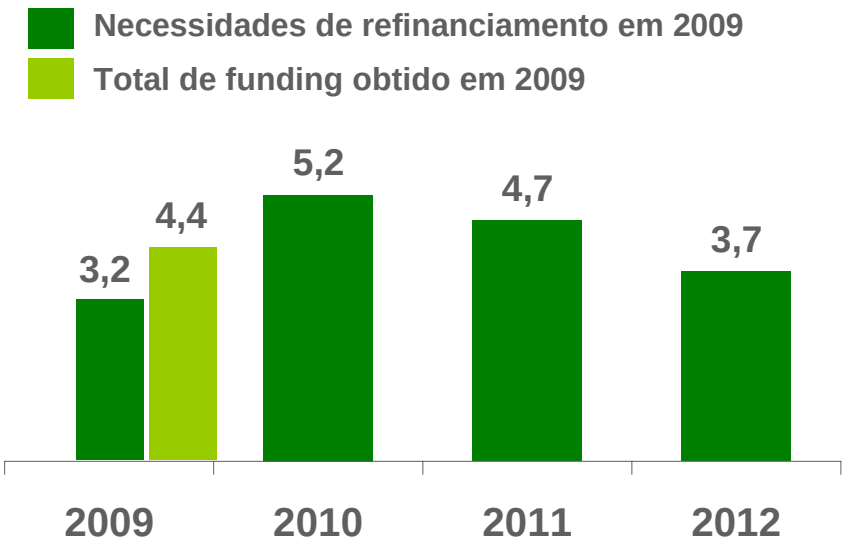
LIQUIDEZ

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

Desde o início do ano, as emissões de dívida efectuadas nos mercados de capitais, atingem 4,4 mil milhões de euros, excedendo em cerca de 35% o montante global de dívida a refinanciar em 2009 (3,2 mil milhões de euros). Durante o trimestre o Grupo acedeu ao mercado através de colocações privadas de dívida de médio e longo prazo ao abrigo do programa de EMTN, no montante aproximado de 400 M€.

Necessidades de refinanc. de médio e longo prazo

(mil milhões de Euros)



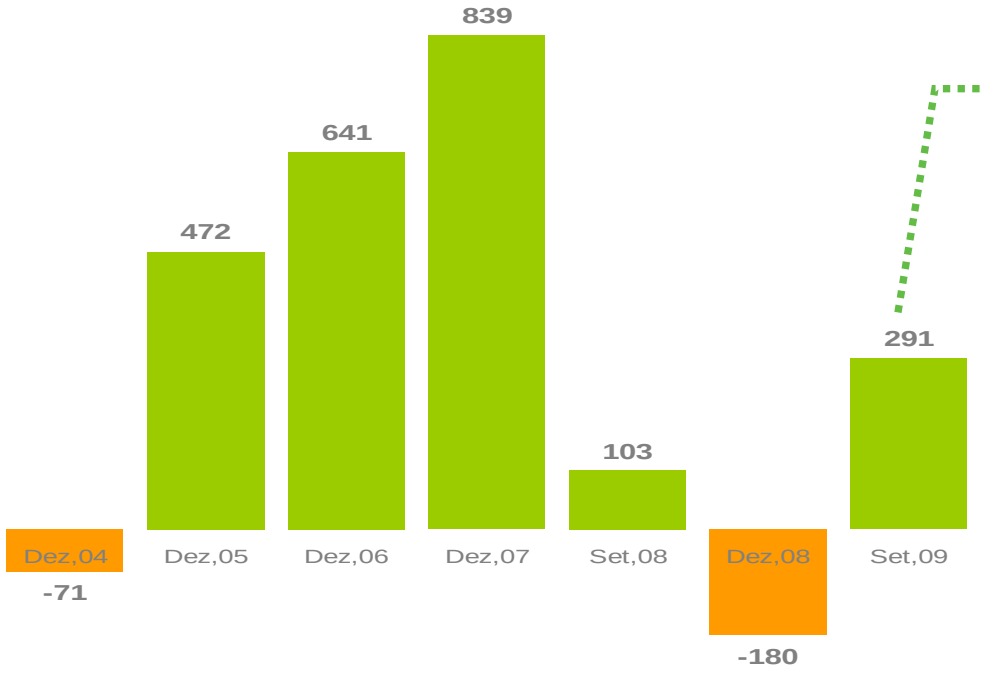
Como fonte adicional de liquidez, o Grupo mantém uma carteira de títulos elegíveis para redesconto, junto dos Bancos Centrais ou no mercado de *repos*, a qual ascendia a 9 mil milhões (4 mil milhões de euros elegíveis para redesconto junto do BCE) no final de Setembro de 2009.

ACTIVOS DISPONÍVEIS P/ VENDA (ganhos potenciais)

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

A valorização das principais exposições accionistas da carteira de "Activos disponíveis para venda" traduz ganhos potenciais para o conjunto das posições no montante de 291 M€.

(milhões de euros)



	Set,08	Dez, 08	Set,09
Banco Bradesco	178,3	- 20,5	297,5
EDP	- 54,0	- 75,8	2,8
Portugal Telecom	- 29,5	- 91,2	- 15,7
B. Marocaine Com. Ext.	7,8	8,0	6,4
	102,6	**-179,5**	**291,0**

CRIAÇÃO DA HOLDING AVISTAR

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

AVISTAR

Agrupa as principais participações estratégicas na Portugal Telecom, EDP e banco Bradesco.

Aspectos mais relevantes

. Constituída com sede em Portugal e um capital social de 100 milhões de euros;

. Mais de mil milhões de euros em activos;

. Objectivo de reduzir a volatilidade do capital e aumentar a eficiência de gestão do capital regulamentar;

. Intenção de abrir o capital da AVISTAR a outros investidores através da admissão à cotação na bolsa de valores;

. Possibilidade de diversificar ainda mais a carteira de investimento.

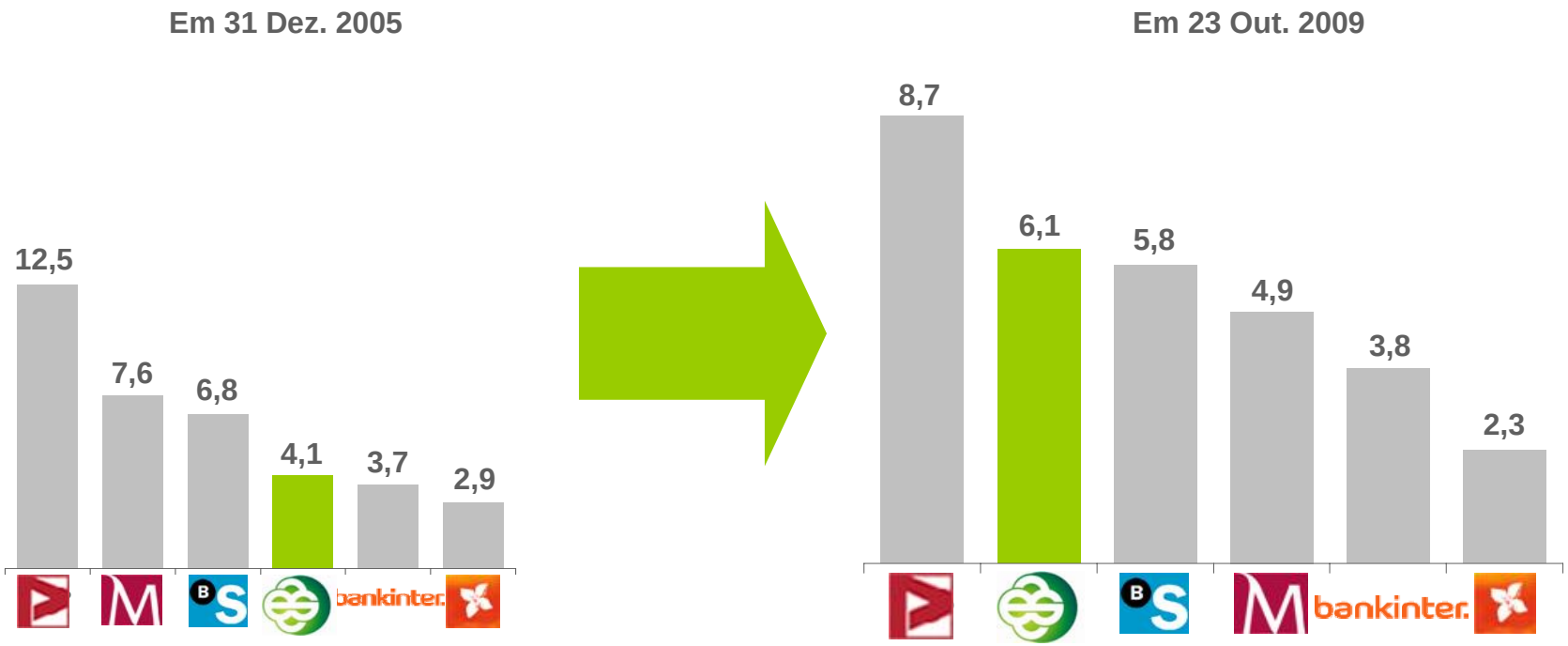
DESEMPENHO BOLSISTA

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

Já em Outubro, o BES tornou-se o 2º maior banco ibérico (Mid-cap) com uma capitalização bolsista superior a 6 mil milhões de euros. Desde os mínimos verificados em Março, as acções do BES superaram o índice PSI20 em 36,7%.

Mid-cap Banks Ibéricos

(capitalização bolsista em milhões de euros)



AGENDA

1

2

3

4

5 Conclusão

CONCLUSÃO

HÁ 140 ANOS A CONSTRUIR O FUTURO.

A performance alcançada representa um retorno à trajectória de crescimento dos resultados que se cifraram em 360,8 milhões de euros (+7,8%).

Crescimento equilibrado do produto bancário, que aumentou 18,2%, tendo sido relevantes as contribuições positivas do resultado financeiro global (+21,9%) para o qual contribuiu o crescimento do resultado financeiro da actividade internacional (+52,4%).

Eficácia na política de contenção de custos operativos traduzida no decréscimo de 2,1% (excluindo os benefícios pós-emprego).

Evolução favorável do nível do provisionamento do crédito (vencido e corrente) que tem, consistentemente, vindo a aumentar e que no final de Setembro se situava em 2,91% (Set, 08: 2,35%). Melhoria do custo do risco que se situou em 1,03% (Jun, 09: 1,13%).

O BES passou a ser o maior banco cotado no NYSE Euronext Lisbon e posiciona-se entre os bancos mais capitalizados da Península Ibérica.

EM 2009, O GRUPO BES CELEBRA 140 ANOS DE ACTIVIDADE

HÁ
140 ANOS
A CONSTRUIR
O FUTURO.

1869/1884	1897/1911	1911/1915	1916/1920	1920/1931	1932/1937	1932/1937	1937/1964	1965/1990	1990/2005	2006/...

HÁ
140 ANOS
A CONSTRUIR
O FUTURO.

BANCO
ESPIRITO SANTO