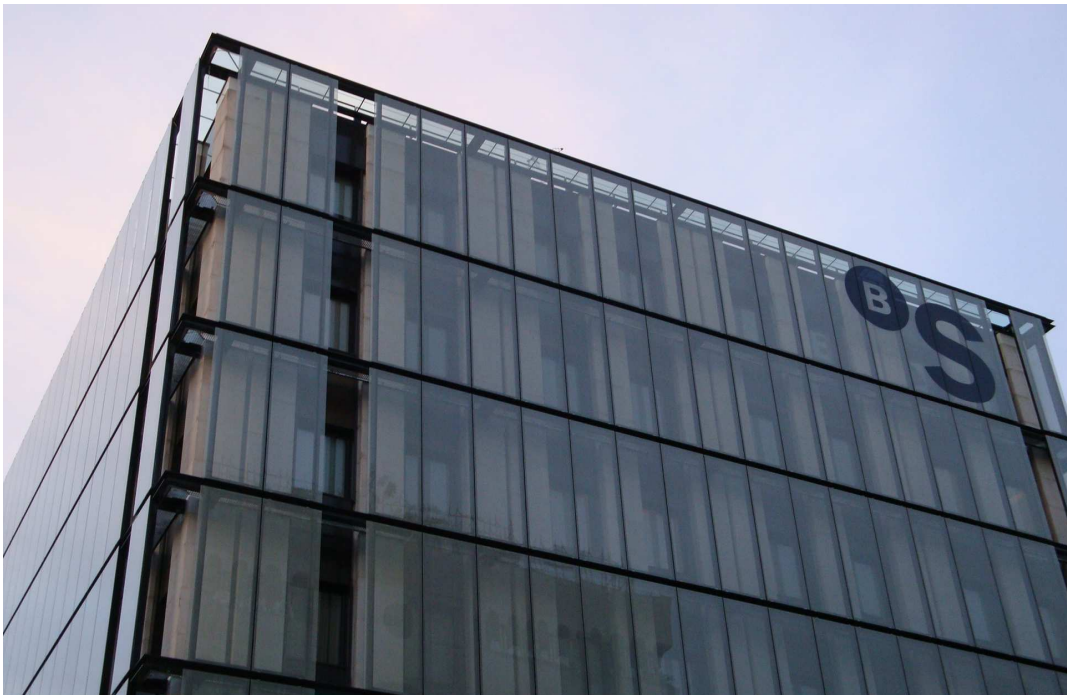


Informe financiero trimestral

Cuarto trimestre de 2011



Principales magnitudes	3
Introducción	4
Evolución de la cuenta de resultados	9
Evolución del balance	16
Resultados por unidades de negocio	24
La acción	25

Disclaimer

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

Principales magnitudes

	31.12.10	31.12.11	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)			
Total activo	97.099.209	100.437.380	3,4
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	73.057.928	73.635.342	0,8
Inversión crediticia bruta de clientes	76.190.720	74.922.073	-1,7
Recursos en balance	77.164.193	78.119.863	1,2
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	49.374.406	52.827.042	7,0
Fondos de inversión	8.852.797	8.024.185	-9,4
Fondos de pensiones y seguros comercializados	8.742.691	8.784.677	0,5
Recursos gestionados	95.998.199	96.061.962	0,1
Fondos propios	5.978.412	6.276.160	5,0
Cuenta de resultados (miles de €)			
Margen de intereses	1.459.116	1.537.263	5,4
Margen bruto	2.331.339	2.506.722	7,5
Margen antes de dotaciones	1.136.304	1.230.710	8,3
Beneficio atribuido al grupo	380.040	231.902	-39,0
Ratios (%)			
ROA	0,44	0,24	
ROE	7,32	3,82	
Eficiencia (2)	46,20	47,32	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	45,20	45,75	
Core capital	8,20	9,01	
Core capital ajustado (3)	8,56	10,05	
Tier I	9,36	9,94	
Ratio BIS	11,08	10,95	
Gestión del riesgo			
Riesgos morosos (miles de €)	4.073.951	4.876.554	
Fondos para insolvencias (miles de €)	2.305.393	2.364.694	
Ratio de morosidad (%)	5,01	5,95	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	56,59	48,49	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias (%)	112,47	115,84	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)			
Número de accionistas	126.263	127.310	
Número de acciones	1.263.630.834	1.391.048.717	
Valor de cotización (€)	2,950	2,934	
Capitalización bursátil (miles de €)	3.727.711	4.081.337	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,32	0,17	
Valor contable por acción (€)	4,73	4,51	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,62	0,65	
PER (valor de cotización / BPA)	9,15	16,91	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.457.245.725	1.583.608.773	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,28	0,15	
Valor contable por acción (€)	4,10	3,96	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,72	0,74	
Otros datos			
Oficinas nacionales	1.428	1.339	
Empleados	10.777	10.675	
Cajeros	1.703	1.561	

- (1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones y bonos simples de Banco Sabadell de septiembre 2011.
- (2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Tanto en 2011 como en 2010 no incluye los resultados obtenidos por operaciones de canje o recompra de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas.
- (3) Ajustado con el fondo genérico neto de impuestos.

Introducción

Claves del ejercicio 2011

- Margen de intereses: asciende a 1.537,3 millones de euros y crece un 5,4% interanual. Incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio 2010 (contablemente los resultados de Banco Guipuzcoano se comenzaron a integrar desde el mes de diciembre 2010), la variación interanual sería del -4,4%, dada la evolución negativa de la curva de tipos, que ha sido parcialmente compensada por la permanente gestión de los diferenciales de clientes y el margen aportado por la cartera ALCO.
- Comisiones netas: totalizan 573,6 millones de euros y aumentan un 11,1% con respecto al año 2010. Incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el año 2010, la variación interanual sería del +3,1%.
- Resultados por operaciones financieras: incluyen beneficio de 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* de febrero de 2011 (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones BS para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento), 139,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 45,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija. En 2010 incluye 89,0 millones de euros por operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas, 63,0 millones de euros por venta de cartera de renta fija y 62,3 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.
- Gastos administrativos (personal y generales): en términos de perímetro constante (incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el año 2010 y sin el impacto de la incorporación de Lydian Private Bank en el segundo semestre de 2011 y de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010), los gastos administrativos recurrentes varían un -3,7% interanual (en concreto, los gastos de personal varían un -3,0% y los gastos generales un -4,9%).

Los gastos de personal no recurrentes totalizan -29,0 millones de euros (-22,6 millones de euros en 2010) y los gastos generales no recurrentes (costes de reestructuración relacionados con la adquisición de Banco Guipuzcoano) ascienden a -9,1 millones de euros.

- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: las dotaciones a insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y activos financieros, principalmente) totalizan -1.048,9 millones de euros. De estas dotaciones, -186,0 millones de euros se efectuaron por aplicación de los ingresos extraordinarios obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero 2011, así como por el impacto bruto de la deducibilidad fiscal de fondos de comercio (ver comentario más abajo).
- En fecha 31 de diciembre de 2011, el ratio de morosidad se ha situado en el 5,95% y el ratio de cobertura en el 48,49% (115,84% con garantías hipotecarias).
- El impuesto sobre beneficios incluye un abono de 69,4 millones de euros, por resolución de la Inspección de la Agencia Tributaria en cuanto a deducibilidad fiscal de fondos de comercio. En 2010 incluye una deducción de la cuota impositiva de 16 millones de euros, por haberse dado las condiciones necesarias para el registro de una parte del crédito fiscal obtenido por la reinversión de las plusvalías obtenidas por la venta del 50% del negocio asegurador (año 2008).
- Core capital del 9,01%, frente al 8,20% a 31 de diciembre de 2010.
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un +7,0%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un +0,8%. El gap comercial generado durante el ejercicio 2011 asciende a 3.876,9 millones de euros.

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

La atención de los mercados financieros ha seguido centrada en la crisis de deuda soberana en la zona euro. El escepticismo del mercado respecto a los resultados de las diferentes cumbres europeas y las crisis políticas abiertas en Italia y Grecia contribuyeron al recrudecimiento de la inestabilidad financiera en la región. En este sentido, la decisión adoptada en el Consejo Europeo de octubre, consistente en exigir más capital a la gran banca europea en función de su exposición a la deuda soberana europea, llevó a estas entidades a reducir su exposición a dicho activo. Por otra parte, la introducción en el Consejo Europeo de diciembre de un nuevo pacto presupuestario y una coordinación reforzada de las políticas económicas no consiguió revertir la situación. Respecto al crecimiento económico, el recrudecimiento de la inestabilidad en la zona euro, con una situación de restricción crediticia, el menor crecimiento de las economías emergentes y el aumento de las tensiones políticas en Estados Unidos están suponiendo importantes lastres a la actividad global.

Mercados de renta fija

La política monetaria de los bancos centrales de los principales países desarrollados ha mantenido un tono claramente acomodaticio y se han adoptado medidas coordinadas en la provisión de liquidez. La Fed ha mantenido inalterado el tipo rector en un rango del 0% al 0,25% y las medidas de heterodoxia monetaria adoptadas el trimestre anterior. Por su parte, el Banco Central Europeo, ante el deterioro de las perspectivas económicas, redujo el tipo de interés rector en un cuarto de punto en noviembre y en diciembre, hasta situarlo en el 1,00%. Asimismo, ha adoptado diversas medidas no convencionales de política monetaria dirigidas a resolver los problemas de liquidez del sistema financiero y la falta de colateral. Entre las mismas, destaca la introducción de dos operaciones de financiación a tres años y la reducción

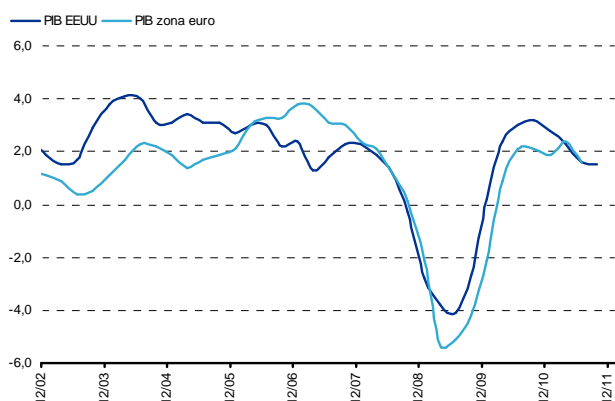
del requerimiento de reservas. Por último, el Banco de Inglaterra ha mantenido inalterado el tipo rector en el 0,50%, al tiempo que en su reunión de octubre decidió incrementar las tenencias de activos adquiridos bajo su programa de compras en 75 miles de millones de libras, hasta los 275 miles de millones.

Respecto a los mercados de renta fija, las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo en Alemania y Estados Unidos no han mostrado una tendencia definida y han permanecido en niveles próximos a los mínimos históricos. Con relación a los países periféricos de la zona euro, la prima de riesgo ha mantenido, en general, una tendencia al alza, registrándose nuevos máximos desde la creación de la zona euro. De hecho, en el cuarto trimestre, con la extensión de la crisis de deuda soberana al conjunto de la región, el diferencial de la deuda pública de países como Francia y Austria, respecto a la referencia alemana, también llegó a situarse en máximos desde la formación de la UEM. En este contexto, las principales agencias de calificación crediticia han continuado tomando acciones negativas sobre la deuda soberana de los países periféricos, al tiempo que han puesto en revisión la calificación crediticia de todos países de la zona euro, incluidos los que tienen AAA.

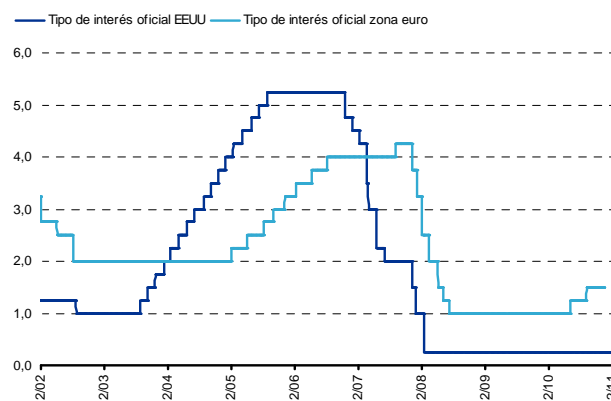
Mercados de renta variable

La crisis de la deuda soberana europea ha dictado el desarrollo de los mercados de renta variable. El cuarto trimestre ha sido más positivo para los índices estadounidenses que para los europeos, viéndose apoyados los primeros por unos datos macroeconómicos más positivos y unos resultados empresariales mejores que en Europa. En el trimestre, el IBEX apenas aumentó un +0,2%, frente a un +6,3% en el caso del Euro Stoxx 50. Por su parte, el S&P's avanzó, en euros, un +15,4%.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (variación interanual en %)



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



Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión de los ejercicios de 2011 y de 2010, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2011.

Balance y resultados

Evolución del balance

Al cierre del ejercicio de 2011, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 100.437,4 millones de euros y crecen 3.338,2 millones de euros en relación a los activos del grupo al cierre del ejercicio de 2010. Este aumento, en términos relativos, supone un incremento del 3,4% interanual.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo a 31 de diciembre de 2011 de 73.635,3 millones de euros, frente a un saldo de 73.057,9 millones de euros al cierre del año 2010 (+0,8%). Dentro de los diferentes conceptos que conforman la inversión crediticia bruta, destaca el aumento de la partida de resto de préstamos, que crece 1.921,3 millones de euros.

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables es del 5,95% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 48,49%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 115,84%.

Con fecha 31 de diciembre de 2011, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 52.827,0 millones de euros, frente a un saldo de 49.374,4 millones de euros al cierre del año 2010 (+7,0%). Destaca en particular el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 31 de diciembre de 2011 totalizan 32.819,8 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 9,1%. Las cuentas a la vista presentan asimismo un incremento del 2,5%.

La comentada evolución de la inversión crediticia de clientes y de los recursos de clientes en balance ha permitido generar un *gap* comercial de 3.876,9 millones de euros durante el ejercicio de 2011.

Los empréstitos y otros valores negociables totalizan 17.643,1 millones de euros, frente a un importe de 19.507,5 millones de euros a la conclusión del año 2010. En el transcurso del último año, destaca la disminución en el saldo de obligaciones (-1.225,3 millones de euros), principalmente por el vencimiento de la emisión de obligaciones IV/2006 el pasado mes de octubre (-1.000 millones de euros). También dentro de la financiación mayorista, el saldo de pasivos subordinados se reduce (-527,2 millones de euros), en gran medida por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en febrero de 2011 (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones de Banco Sabadell para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento). En concreto, esta operación supuso un

incremento de los recursos propios de 411 millones de euros y una recompra al descuento de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas por el mismo importe efectivo.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.024,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. Con respecto a la misma fecha de 2010, presenta una reducción interanual del 9,4%, en consonancia con la evolución del mercado.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados totaliza 2.858,3 millones de euros, en tanto que los seguros comercializados ascienden a 5.926,4 millones de euros y crecen interanualmente un 3,5%.

El total de recursos gestionados al cierre del ejercicio 2011 asciende a 96.062,0 millones de euros, frente a un importe similar a 31 de diciembre de 2010 (95.998,2 millones de euros).

Márgenes y beneficios

En un entorno económico y financiero difícil, Banco Sabadell y su grupo han cerrado el ejercicio de 2011 con un beneficio neto atribuido de 231,9 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.048,9 millones de euros, un 8,4% más que en el ejercicio de 2010.

Al cierre del ejercicio 2011, el margen de intereses totaliza 1.537,3 millones de euros y presenta una variación interanual del +5,4%. Incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio 2010 (contablemente los resultados de Banco Guipuzcoano se comenzaron a integrar desde el mes de diciembre 2010), la variación interanual sería del -4,4%, dada la evolución negativa de la curva de tipos, que ha sido parcialmente compensada por la permanente gestión de los diferenciales de clientes y el margen aportado por la cartera ALCO.

Los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden a 37,7 millones de euros, con una significativa aportación de las sociedades participadas de seguros y pensiones (14,3 millones de euros) y los resultados aportados por los bancos participados en Latinoamérica (Banco del Bajío y Centro Financiero BHD), que en conjunto aportan 21,1 millones de euros.

Las comisiones netas ascienden a 573,6 millones de euros y se incrementan 57,1 millones de euros (+11,1%) en términos interanuales (+3,1% incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el año 2010). Destaca particularmente la favorable evolución de las comisiones de valores, de tarjetas y de préstamos sindicados.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 271,2 millones de euros e incluyen un beneficio de 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en el primer trimestre del año (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones BS para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento). El ejercicio de 2010 también incluía un

resultado puntual de 89,0 millones de euros por una operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas realizada en el segundo trimestre del año. Los resultados por operaciones financieras de 2011 comprenden asimismo 139,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 45,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija.

Los gastos de explotación del ejercicio de 2011 ascienden a 1.145,1 millones de euros, de los cuales 38,1 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes (indemnizaciones y gastos de reestructuración relacionados con la adquisición de Banco Guipuzcoano). En el ejercicio de 2010, los gastos no recurrentes ascendieron a 22,6 millones de euros. En términos de perímetro constante (incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio 2010 y sin el impacto de la incorporación de Lydian Private Bank en el segundo semestre de 2011 y de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010), los gastos de explotación del año 2011 se reducen un 3,7% interanual. El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 45,75%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones a la conclusión del ejercicio de 2011 totaliza 1.230,7 millones de euros y crece un 8,3% con respecto al año anterior.

Las dotaciones para insolvencias totalizan 512,4 millones de euros, frente a 383,9 millones de euros en el ejercicio anterior. Asimismo, se han realizado provisiones para inmuebles y activos financieros, por un total de 536,6 millones de euros. Del total de dotaciones efectuadas en 2011, 186 millones de euros se realizaron por aplicación de los ingresos extraordinarios obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero 2011, así como por el impacto bruto de la resolución de la Inspección de la Agencia Tributaria en cuanto a la deducibilidad fiscal de fondos de comercio. Este último impacto, recogido en el epígrafe de impuesto sobre beneficios, representa, en términos netos, un abono de 69,4 millones de euros.

Las plusvalías por venta de activos no revisten un importe significativo en el ejercicio de 2011 (5,7 millones de euros en total), en tanto que en el año 2010 ascendieron a 296,1 millones de euros, por incluir una plusvalía puntual de 250,0 millones de euros por la operación de *sale and leaseback* llevada a cabo en abril 2010, así como otra plusvalía de 29,0 millones de euros por la venta de un inmueble en Paseo de Gracia, Barcelona.

El beneficio neto atribuido al grupo es de 231,9 millones de euros, frente a 380,0 millones de euros en el ejercicio de 2010. El ratio Tier I se sitúa en el 9,94%, frente al 9,36% al cierre del ejercicio anterior. El core capital, por su parte, se sitúa en el 9,01%, frente al 8,20% en 2010.

Otros hechos destacados en el cuarto trimestre de 2011

Conversión voluntaria de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2010

En relación con las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2010 de Banco Sabadell emitidas con motivo de su ofrecimiento en canje de acciones de Banco Guipuzcoano, S.A. en el marco de la

oferta pública de adquisición formulada por Banco Sabadell, a partir del día 27 de octubre de 2011 y hasta el día 10 de noviembre de 2011, ambos inclusive, tuvo lugar el primer período de conversión voluntaria de la emisión durante el cual los obligacionistas que así lo desearon pudieron solicitar la conversión de la totalidad o parte de las Obligaciones de las que eran titulares en acciones de nueva emisión de Banco Sabadell.

Finalizado el 10 de noviembre el período de conversión voluntaria, solicitaron la conversión un total de 425 obligacionistas titulares de 734.346 Obligaciones que, conforme a lo previsto en los términos de la emisión, equivalen a un total de 734.346 acciones.

Con fecha 13 de diciembre, quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura de aumento de capital destinada a atender la conversión solicitada.

Oferta de recompra de Participaciones Preferentes y de venta y suscripción de acciones del Banco Sabadell

Con fecha 2 de diciembre, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó ofrecer a los titulares de participaciones preferentes de las emisiones realizadas por entidades del grupo consolidable de Banco Sabadell la recompra de la totalidad de sus participaciones preferentes para la automática aplicación de dicho efectivo por los aceptantes de la oferta de recompra a la compra y/o suscripción de acciones de Banco Sabadell que se ofrecieron en una simultánea oferta pública de suscripción de acciones de nueva emisión y de venta de autocartera de acciones del banco, dirigida exclusivamente a los titulares de dichas participaciones preferentes.

Con fecha 3 de enero de 2012, una vez finalizado el período de aceptación de la oferta, se había solicitado la recompra de:

- 488.534 participaciones preferentes Serie I/2009 de Banco de Sabadell, con un importe nominal total de 488.534.000 euros, que suponía el 97,71% del total de dichas participaciones preferentes;
- 456.285 participaciones preferentes Serie A de Sabadell International Equity Ltd., con un importe nominal total de 228.142.500 euros, que suponía el 91,26% del total de dichas participaciones preferentes;
- 322.663 participaciones preferentes Serie III de Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, con un importe nominal total de 32.266.300 euros, que suponía el 64,53% del total de dichas participaciones preferentes; y
- 483.901 participaciones preferentes Serie I de Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, con un importe nominal total de 48.390.100 euros, que suponía el 96,78% del total de dichas participaciones preferentes.

El precio de la oferta (esto es el precio unitario por cada acción del banco objeto de la oferta) a los efectos de realizar el pago del 90% del valor nominal de las participaciones preferentes recompradas, quedó fijado en 2,6461 euros (importe equivalente a la media aritmética de los precios medios ponderados de la acción de Banco de Sabadell durante los 90 días naturales anteriores al 30 de

diciembre de 2011 –inclusive–). El 10% restante del valor nominal de las participaciones preferentes recompradas incrementado en un 2% sobre el valor nominal total de dichas participaciones preferentes será satisfecho de conformidad con los términos de la oferta una vez verificado por el Banco el cumplimiento por los inversores de la condición de mantenimiento ininterrumpido hasta el día 14 de diciembre de 2012, inclusive, de la totalidad de las acciones del banco adquiridas con motivo de esta oferta.

El número total de acciones del banco que fueron objeto de emisión y venta como consecuencia de la aplicación por los titulares de las participaciones preferentes del efectivo correspondiente al 90% del valor nominal de las participaciones preferentes recompradas, neto de los correspondientes picos, ascendió a 271.179.763 acciones (de las que 48.000.000 fueron acciones en autocartera; y 223.179.763 fueron acciones nuevas representativas de un 13,83% del capital social del banco, tras el resultado de la oferta).

Con fecha 4 de enero de 2012, fue otorgada y presentada en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de aumento de capital social de Banco Sabadell en 223.179.763 acciones, con motivo de la emisión de las acciones ofrecidas en la referida oferta pública de suscripción.

Adjudicación de Banco CAM, S.A.

Con fecha 7 de diciembre de 2011, Banco Sabadell resultó adjudicatario de Banco CAM, S.A. (en adelante, Banco CAM) tras el proceso de subasta competitiva promovido por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (en adelante, FROB).

De acuerdo con lo previsto en el citado proceso, se suscribió entre el FROB, el Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito (en adelante, FGD) y Banco Sabadell un contrato de promesa de compraventa

de acciones en virtud del cual Banco Sabadell adquirirá el 100% de las acciones de Banco CAM.

En la misma fecha, se suscribió un protocolo de medidas de apoyo financiero para la reestructuración de Banco CAM entre el propio Banco CAM, Banco Sabadell, el FROB y el FGD, por el que:

- El FGD adquirirá el 100 % del capital de Banco CAM mediante la suscripción de una o varias ampliaciones de capital, por un importe total de 5.249 millones de euros, que posteriormente transmitirá a Banco Sabadell por el precio de un euro. Esta cifra incluye los 2.800 millones de euros que habían sido previamente comprometidos por el FROB y que han sido desembolsados por el FGD con fecha 15 de diciembre de 2011.
- El FGD concederá a Banco CAM un esquema de protección de activos (EPA) por el que, para una cartera de activos predeterminada cuyo valor bruto asciende a 24.660 millones de euros, el FGD asumirá el 80% de las pérdidas derivadas de dicha cartera durante un plazo de diez años, una vez absorbidas las provisiones constituidas sobre estos activos.
- El FROB asumirá determinados compromisos contingentes con Banco CAM tendentes a garantizar el acceso de la entidad a determinadas fuentes de financiación de las que dispone actualmente.

A 30 de septiembre de 2011, Banco CAM contaba con unos activos totales de 70.518 millones de euros, con un crédito a la clientela bruto de 50.825 millones de euros, con 939 oficinas bancarias y con una plantilla de 6.319 empleados.

La materialización efectiva de la operación está sujeta a la resolución de las autoridades de competencia de la Unión Europea.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	2010	2011	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	2.644.787	3.394.082	28,3
Intereses y cargas asimiladas	-1.185.671	-1.856.819	56,6
Margen de intereses	1.459.116	1.537.263	5,4
Rendimiento de instrumentos de capital	16.282	8.752	-46,2
Resultados entidades valoradas método participación	70.867	37.650	-46,9
Comisiones netas	516.462	573.593	11,1
Resultados operaciones financieras (neto)	204.065	271.246	32,9
Diferencias de cambio (neto)	58.655	69.999	19,3
Otros productos y cargas de explotación	5.892	8.219	39,5
Margen bruto	2.331.339	2.506.722	7,5
Gastos de personal	-679.721	-742.600	9,3
Recurrentes (1)	-657.146	-713.548	8,6
No recurrentes	-22.575	-29.052	28,7
Otros gastos generales de administración	-356.334	-402.491	13,0
Recurrentes (2)	-356.334	-393.432	10,4
No recurrentes	0	-9.059	--
Amortización	-158.980	-130.921	-17,6
Margen antes de dotaciones	1.136.304	1.230.710	8,3
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-968.074	-1.048.916	8,4
Plusvalías por venta de activos	296.111	5.672	-98,1
Resultado de las operaciones interrumpidas	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-81.419	48.406	--
Resultado consolidado del ejercicio	382.922	235.872	-38,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2.882	3.970	37,8
Beneficio atribuido al grupo	380.040	231.902	-39,0
Promemoria:			
Activos totales medios	87.128.791	96.297.509	
Beneficio por acción (€)	0,32	0,17	

(1) En perímetro constante, la variación interanual es del -3,0%.

(2) En perímetro constante y sin impacto de la operación de *sale and leaseback de abril de 2010*, la variación interanual es del -4,9%.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	706.777	794.485	831.498	872.908	895.191	26,7
Intereses y cargas asimiladas	-374.023	-415.336	-446.087	-484.277	-511.119	36,7
Margen de intereses	332.754	379.149	385.411	388.631	384.072	15,4
Rendimiento de instrumentos de capital	3.734	1.323	5.647	727	1.055	-71,7
Resultados entidades valoradas método participación	16.117	16.799	15.395	9.639	-4.183	--
Comisiones netas	139.509	135.729	152.636	135.685	149.543	7,2
Resultados operaciones financieras (neto)	24.698	124.518	38.698	23.695	84.335	241,5
Diferencias de cambio (neto)	11.824	12.162	12.998	21.550	23.289	97,0
Otros productos y cargas de explotación	204	1.881	1.295	1.810	3.233	--
Margen bruto	528.840	671.561	612.080	581.737	641.344	21,3
Gastos de personal	-188.056	-192.129	-178.735	-183.784	-187.952	-0,1
Recurrentes	-172.561	-179.016	-175.980	-179.608	-178.944	3,7
No recurrentes	-15.495	-13.113	-2.755	-4.176	-9.008	-41,9
Otros gastos generales de administración	-101.030	-98.516	-92.491	-101.410	-110.074	9,0
Recurrentes	-101.030	-92.316	-92.491	-101.410	-107.215	6,1
No recurrentes	0	-6.200	0	0	-2.859	--
Amortización	-40.478	-32.423	-30.209	-31.050	-37.239	-8,0
Margen antes de dotaciones	199.276	348.493	310.645	265.493	306.079	53,6
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-154.193	-330.060	-215.482	-221.728	-281.646	82,7
Plusvalías por venta de activos	2.744	1.101	1.510	1.020	2.041	-25,6
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	0	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-7.364	66.601	-15.624	-1.180	-1.391	-81,1
Resultado consolidado del ejercicio	40.463	86.135	81.049	43.605	25.083	-38,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	734	1.887	1.032	439	612	-16,6
Beneficio atribuido al grupo	39.729	84.248	80.017	43.166	24.471	-38,4
Promemoria:						
Activos totales medios	89.943.395	96.005.281	95.391.438	96.404.970	97.372.148	
Beneficio por acción (€) (1)	0,04	0,06	0,06	0,03	0,02	

(1) Sin anualizar.

Margen de intereses

Rendimiento medio de la inversión

2010 (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	2.077.052	0,93	4.738	2.072.682	0,98	5.042	1.778.632	1,04	4.670	2.022.605	1,60	8.178
Crédito a la clientela (neto)	63.556.130	3,53	552.552	63.230.098	3,49	550.119	62.991.994	3,50	555.101	65.257.064	3,65	599.370
Cartera de renta fija	10.062.814	2,76	68.592	11.840.308	2,72	80.440	11.978.378	2,60	78.637	12.390.143	2,79	87.069
Subtotal	75.695.996	3,35	625.882	77.143.088	3,30	635.601	76.749.004	3,30	638.408	79.669.812	3,46	694.617
Cartera de renta variable	1.979.925	--	--	2.038.809	--	--	2.050.937	--	--	2.158.429	--	--
Activo material e inmaterial	1.705.582	--	--	1.604.608	--	--	1.549.445	--	--	1.711.945	--	--
Otros activos	5.673.964	0,72	10.079	6.044.501	1,00	15.021	6.287.600	0,82	13.019	6.403.209	0,75	12.160
Total	85.055.467	3,03	635.961	86.831.006	3,01	650.622	86.636.986	2,98	651.427	89.943.395	3,12	706.777

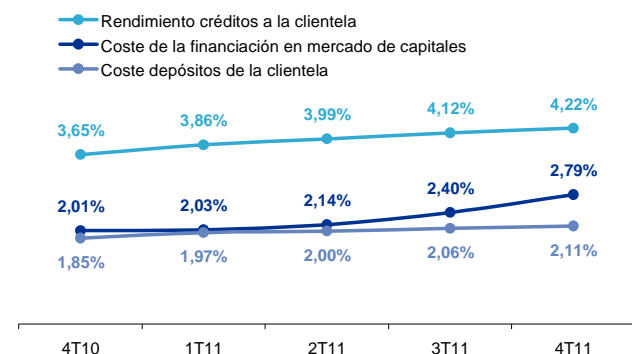
2011 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.318.962	1,29	7.399	2.262.463	1,52	8.549	2.509.221	1,67	10.572	2.670.042	1,85	12.435
Crédito a la clientela (neto)	70.112.273	3,86	667.103	69.772.943	3,99	693.851	70.060.348	4,12	727.741	70.699.027	4,22	752.699
Cartera de renta fija	13.773.814	3,03	102.777	13.383.089	3,27	109.195	13.029.168	3,43	112.578	12.403.545	3,54	110.661
Subtotal	86.205.049	3,66	777.279	85.418.495	3,81	811.595	85.598.737	3,94	850.891	85.772.614	4,05	875.795
Cartera de renta variable	2.037.206	--	--	2.044.858	--	--	2.151.642	--	--	2.128.374	--	--
Activo material e inmaterial	2.025.270	--	--	1.933.147	--	--	2.018.425	--	--	2.124.241	--	--
Otros activos	5.737.756	1,22	17.206	5.994.938	1,33	19.903	6.636.166	1,32	22.017	7.346.919	1,05	19.396
Total	96.005.281	3,36	794.485	95.391.438	3,50	831.498	96.404.970	3,59	872.908	97.372.148	3,64	895.191

Coste medio de los recursos

2010 (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	5.517.632	-1,40	-19.083	6.601.782	-1,20	-19.754	7.559.899	-1,16	-22.033	6.627.196	-1,78	-29.665
Depósitos de la clientela	37.994.106	-1,36	-127.456	39.097.789	-1,44	-140.157	40.657.543	-1,59	-163.257	43.871.270	-1,85	-204.153
Mercado de capitales	26.069.979	-1,48	-95.143	24.332.528	-1,28	-77.824	21.897.629	-1,49	-82.164	21.992.186	-2,01	-111.363
Cesiones cartera renta fija	4.385.439	-0,76	-8.208	5.452.797	-0,53	-7.247	5.117.942	-0,81	-10.478	5.822.370	-0,87	-12.840
Subtotal	73.967.156	-1,37	-249.890	75.484.896	-1,30	-244.982	75.233.013	-1,47	-277.932	78.313.022	-1,81	-358.021
Otros pasivos	5.737.935	-0,85	-11.967	5.776.327	-1,01	-14.564	5.915.312	-0,83	-12.313	5.424.132	-1,17	-16.002
Recursos propios	5.350.376	--	--	5.569.783	--	--	5.488.661	--	--	6.206.241	--	--
Total	85.055.467	-1,25	-261.857	86.831.006	-1,20	-259.546	86.636.986	-1,33	-290.245	89.943.395	-1,65	-374.023

2011 (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	7.298.291	-2,05	-36.979	7.632.178	-2,27	-43.191	6.679.413	-2,68	-45.047	7.937.986	-2,62	-52.487
Depósitos de la clientela	48.536.916	-1,97	-235.113	49.190.867	-2,00	-245.618	48.992.853	-2,06	-254.963	49.541.941	-2,11	-263.447
Mercado de capitales	22.813.218	-2,03	-114.313	23.112.602	-2,14	-123.247	23.074.969	-2,40	-139.757	22.143.721	-2,79	-155.764
Cesiones cartera renta fija	5.435.101	-1,09	-14.566	4.523.705	-1,49	-16.844	5.862.863	-1,71	-25.269	5.427.650	-1,62	-22.117
Subtotal	84.083.526	-1,93	-400.971	84.459.352	-2,04	-428.900	84.610.098	-2,18	-465.036	85.051.298	-2,30	-493.815
Otros pasivos	5.736.116	-1,02	-14.365	5.119.376	-1,35	-17.187	5.770.068	-1,32	-19.241	6.455.036	-1,06	-17.304
Recursos propios	6.185.639	--	--	5.812.710	--	--	6.024.804	--	--	5.865.814	--	--
Total	96.005.281	-1,76	-415.336	95.391.438	-1,88	-446.087	96.404.970	-1,99	-484.277	97.372.148	-2,08	-511.119

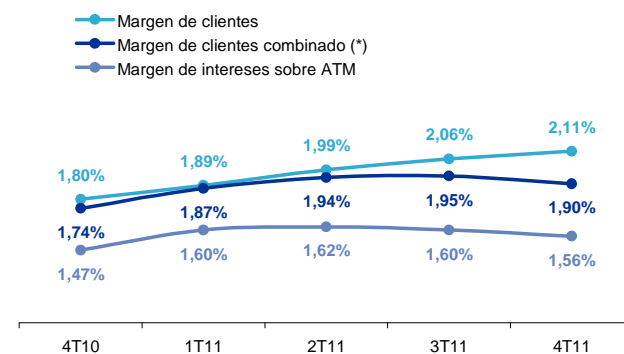
Evolución del margen de clientes (en %)



El margen de intereses obtenido en el cuarto trimestre de 2011 asciende a 384,1 millones de euros, frente a 388,6 millones de euros en el trimestre anterior. La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 4,22%, 10 puntos básicos por encima de la rentabilidad obtenida en el tercer trimestre de 2011. En términos de ingresos financieros, el efecto del aumento de precios de la inversión crediticia se cifra en +16,9 millones de euros en el trimestre.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -2,11%, frente al -2,06% en el tercer trimestre de 2011. El efecto del aumento de precios se cifra en -3,5 millones de euros en el trimestre.

Evolución del margen de intereses (en %)



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

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al tercer trimestre de 2011, aumenta en -16,0 millones de euros, situándose el coste medio de las emisiones vigentes en el -2,79%.

El margen de clientes se sitúa en el 2,11%, frente al 2,06% del trimestre anterior. El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, se sitúa en el 1,90%, frente al 1,95% en el tercer trimestre de 2011.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,56% de los activos totales medios, frente al 1,60% en el trimestre anterior.

Comisiones

(en miles de €)	4T10	3T11	4T11	Variación (%) s/ 4T10	Variación (%) s/ 3T11
Operaciones de activo	26.192	25.266	27.786	6,1	10,0
Avales y otras garantías	20.540	22.017	22.219	8,2	0,9
Cedidas a otras entidades	-825	-890	-956	15,9	7,4
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	45.907	46.393	49.049	6,8	5,7
Tarjetas	15.977	18.376	16.994	6,4	-7,5
Órdenes de pago	9.366	9.740	9.780	4,4	0,4
Valores	18.346	11.787	25.512	39,1	116,4
Cuentas a la vista	8.136	8.308	8.181	0,6	-1,5
Resto	8.971	13.227	10.953	22,1	-17,2
Comisiones de servicios	60.796	61.438	71.420	17,5	16,2
Fondos de inversión	20.203	17.045	17.167	-15,0	0,7
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	12.603	10.809	11.907	-5,5	10,2
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	32.806	27.854	29.074	-11,4	4,4
Total	139.509	135.685	149.543	7,2	10,2

Las comisiones netas del cuarto trimestre de 2011 totalizan 149,5 millones de euros y crecen un 10,2% con respecto al trimestre anterior.

Las comisiones de servicios aumentan un 16,2%, destacando el significativo crecimiento de las comisiones de valores, que se elevan a 25,5 millones de euros.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan asimismo un crecimiento en relación al trimestre precedente (+5,7%), al igual que sucede con las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros (+10,2%), que crecen en razón del mayor volumen

de operativa. Las comisiones de fondos de inversión también presentan un ligero crecimiento intertrimestral (+0,7%).

En relación al cuarto trimestre del ejercicio de 2010, las comisiones netas aumentan un 7,2%, dada asimismo la favorable evolución de las comisiones de servicios y de operaciones de riesgo que crecen, respectivamente, un 17,5% y un 6,8%. Esta favorable evolución resulta parcialmente mitigada por la reducción de las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros (-11,4%), en consonancia con la evolución del mercado en el transcurso del último año.

Gastos de administración

(en miles de €)	4T10	3T11	4T11	Variación (%) s/ 4T10	Variación (%) s/ 3T11
Recurrentes	-172.561	-179.608	-178.944	3,7	-0,4
No recurrentes	-15.495	-4.176	-9.008	-41,9	115,7
Gastos de personal	-188.056	-183.784	-187.952	-0,1	2,3
Tecnología y sistemas	-20.048	-13.682	-20.991	4,7	53,4
Comunicaciones	-6.147	-4.784	-6.211	1,0	29,8
Publicidad	-16.471	-7.961	-12.126	-26,4	52,3
Inmuebles e instalaciones	-24.404	-30.112	-25.545	4,7	-15,2
Impresos y material de oficina	-1.889	-1.755	-1.279	-32,3	-27,1
Tributos	-15.112	-16.205	-16.855	11,5	4,0
Otros	-16.959	-26.911	-24.208	42,7	-10,0
No recurrentes	0	0	-2.859	--	--
Otros gastos generales de administración	-101.030	-101.410	-110.074	9,0	8,5
Total	-289.086	-285.194	-298.026	3,1	4,5

En términos de perímetro constante (incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el año 2010 y sin el impacto de la incorporación Lydian Private Bank en el segundo semestre de 2011 y de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010), los gastos de administración recurrentes del ejercicio de 2011 se reducen un 3,7% en relación al año 2010.

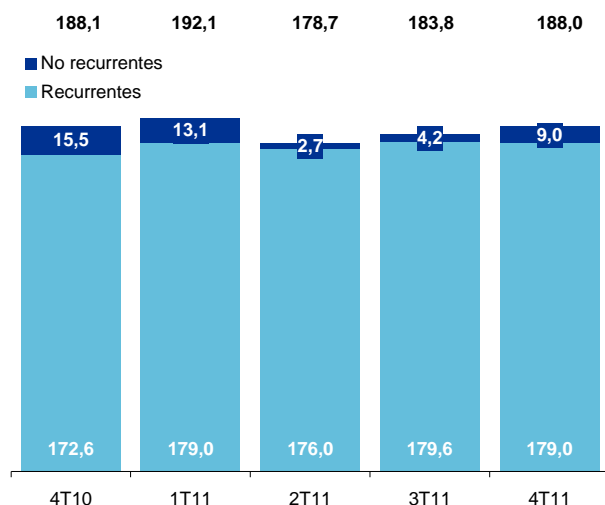
En concreto, los gastos de personal recurrentes en perímetro constante presentan una variación interanual del -3,0%, gracias al impacto de la optimización de los

procesos administrativos en oficinas y a las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

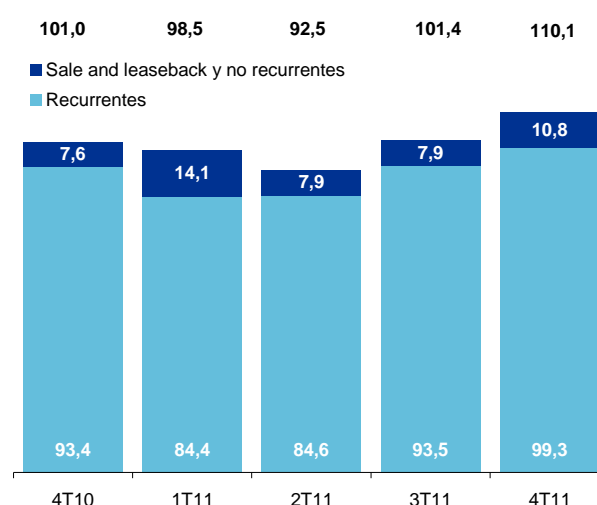
Los gastos generales recurrentes en perímetro constante, sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010, presentan asimismo una variación negativa en relación al ejercicio anterior (-4,9%).

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

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Provisiones para insolvencias y otros deterioros

(en miles de €)	4T10	3T11	4T11	Variación (%) s/ 4T10	Variación (%) s/ 3T11
Específica	-124.662	-158.556	-86.532	-30,6	-45,4
Aplicaciones extraordinarias	-66.000	0	-22.765	-65,5	--
Subestándar	30.300	53.219	4.112	-86,4	-92,3
Inmuebles	-76.190	-41.186	-106.280	39,5	158,0
Banco Comercial Português	-49.850	-46.474	-31.890	-36,0	-31,4
Deterioro fondos de inversión garantizados	0	0	-43.050	--	--
Otros deterioros	-20.349	-12.094	-14.991	-26,3	24,0
Subtotal	-306.751	-205.091	-301.396	-1,7	47,0
Genérica	152.558	-16.637	19.750	-87,1	--
Total dotaciones y deterioros	-154.193	-221.728	-281.646	82,7	27,0

Evolución del balance

(en miles de €)	31.12.10	31.12.11	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.253.600	1.290.678	3,0
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.962.652	2.273.131	15,8
Activos financieros disponibles para la venta	10.830.629	13.268.170	22,5
Inversiones crediticias	76.725.432	76.282.944	-0,6
Depósitos en entidades de crédito (1)	2.744.614	3.628.914	32,2
Crédito a la clientela (neto)	73.980.818	72.654.030	-1,8
Participaciones	813.492	696.934	-14,3
Activo material	1.081.549	1.106.881	2,3
Activo intangible	831.301	1.022.161	23,0
Otros activos	3.600.554	4.496.481	24,9
Total activo	97.099.209	100.437.380	3,4
Cartera de negociación y derivados	1.716.500	2.011.411	17,2
Pasivos financieros a coste amortizado	88.710.738	91.586.490	3,2
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	10.333.988	12.169.508	17,8
Depósitos de la clientela	55.092.555	58.444.050	6,1
Mercado de capitales	19.507.497	17.643.095	-9,6
Pasivos subordinados	2.386.629	1.859.370	-22,1
Otros pasivos financieros	1.390.069	1.470.467	5,8
Pasivos por contratos de seguros	177.512	173.348	-2,3
Provisiones	367.662	350.203	-4,7
Otros pasivos	438.254	381.784	-12,9
Total pasivo	91.410.666	94.503.236	3,4
Fondos propios (3)	5.978.412	6.276.160	5,0
Ajustes de valoración	-323.735	-389.228	20,2
Intereses de minoritarios	33.866	47.212	39,4
Patrimonio neto	5.688.543	5.934.144	4,3
Total patrimonio neto y pasivo	97.099.209	100.437.380	3,4
Riesgos contingentes	8.310.022	8.347.022	0,4
Compromisos contingentes	16.133.441	11.657.865	-27,7
Total cuentas de orden	24.443.463	20.004.887	-18,2

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 1.072 millones de euros a 31.12.10 y 733 millones de euros a 31.12.11.

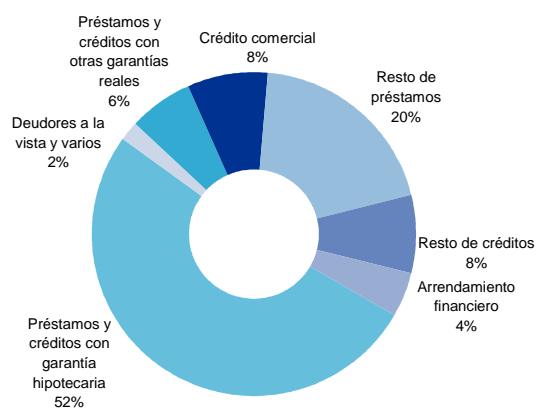
(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 3.353 millones de euros a 31.12.10 y 1.050 millones de euros a 31.12.11.

(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (819 millones de euros a 31.12.10 y 817 millones de euros a 31.12.11).

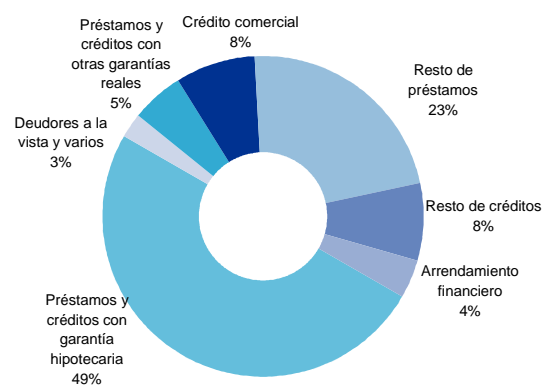
Inversión crediticia

(en miles de €)	31.12.10	31.12.11	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	35.647.107	34.348.853	-3,6
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.368.637	3.561.933	-18,5
Crédito comercial	5.576.618	5.454.772	-2,2
Resto de préstamos	13.573.624	15.494.872	14,2
Resto de créditos	5.532.513	5.394.565	-2,5
Arrendamiento financiero	2.994.755	2.673.778	-10,7
Deudores a la vista y varios	1.377.025	1.852.445	34,5
Activos dudosos	3.944.427	4.759.280	20,7
Ajustes por periodificación	43.222	94.844	119,4
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	73.057.928	73.635.342	0,8
Adquisición temporal de activos	3.132.792	1.286.731	-58,9
Inversión crediticia bruta de clientes	76.190.720	74.922.073	-1,7
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-2.209.902	-2.268.043	2,6
Crédito a la clientela (neto)	73.980.818	72.654.030	-1,8
Promemoria: Total titulaciones	9.976.654	10.150.163	1,7
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.410.041	6.834.319	6,6
Otros activos titulizados	3.566.613	3.315.844	-7,0
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	9.771.286	10.019.153	2,5
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.219.586	6.705.180	7,8
Otros activos titulizados	3.551.700	3.313.973	-6,7

Crédito a la clientela, 31.12.10 (en %) (*)

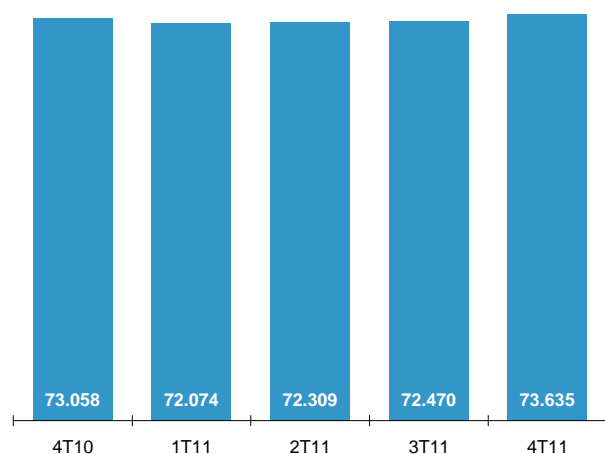


Crédito a la clientela, 31.12.11 (en %) (*)



(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos
(millones de €)



Gestión del riesgo de crédito

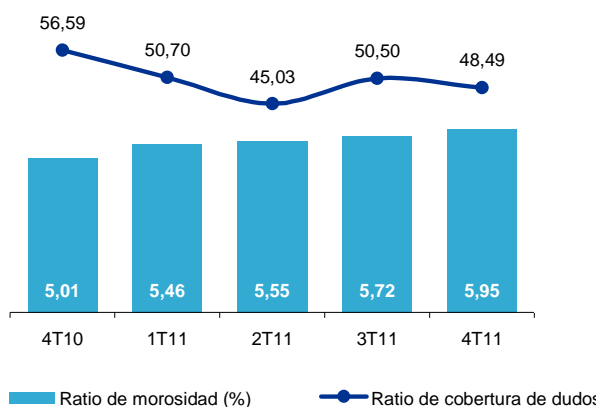
(en miles de €)	31.12.10	31.12.11	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	2.712.418	4.073.951	50,2
Entradas netas de recuperaciones	1.419.789	1.620.635	14,1
Amortización	-508.279	-818.032	60,9
Subtotal	911.510	802.603	-11,9
Efecto de la incorporación de Banco Guipuzcoano	450.023		-100,0
Total riesgos dudosos	4.073.951	4.876.554	19,7
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	73.057.928	73.635.342	0,8
Riesgos contingentes	8.310.022	8.347.022	0,4
Total riesgos	81.367.950	81.982.364	0,8
Provisiones cobertura específica	1.880.605	1.532.895	-18,5
Provisiones cobertura genérica	424.788	831.799	95,8
Total fondos para insolvencias	2.305.393	2.364.694	2,6
Ratio de morosidad (%)	5,01	5,95	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	56,59	48,49	

El ratio de morosidad al cierre del ejercicio de 2011 se sitúa en el 5,95%, frente al 5,72% al cierre del tercer trimestre del año.

La tasa de morosidad continua estando sensiblemente por debajo de la tasa media del sector.

A 31 de diciembre de 2011, el ratio de cobertura se sitúa en el 48,49% (50,50% al cierre de septiembre 2011). La cobertura se eleva hasta el 115,84% si se incluyen las garantías hipotecarias.

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



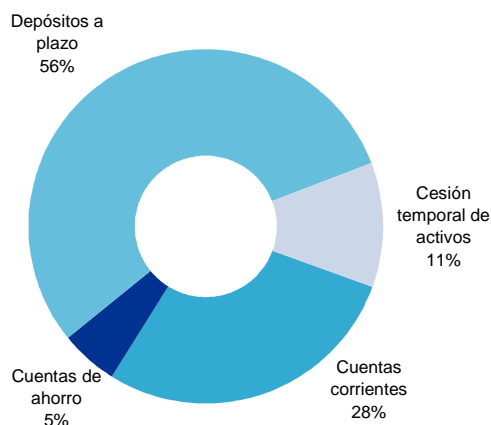
(en miles de €)	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Entradas netas de recuperaciones	250.198	384.132	561.625	385.399	289.479
Amortización	-30.600	-335.240	-212.590	-240.100	-30.102
Subtotal	219.598	48.892	349.035	145.299	259.377
Activos inmobiliarios en dudosos en proceso de adquisición	0	265.667	-265.667	0	0
Variación trimestral saldo dudosos	219.598	314.559	83.368	145.299	259.377
Efecto de la incorporación de Banco Guipuzcoano	450.023				
Movimiento neto de riesgos dudosos	669.621	314.559	83.368	145.299	259.377
Total riesgos dudosos	4.073.951	4.388.510	4.471.878	4.617.177	4.876.554

Recursos gestionados

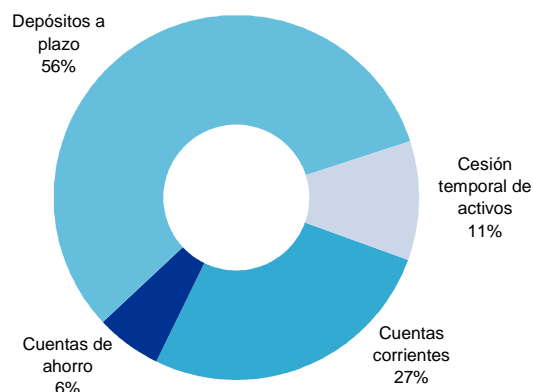
(en miles de €)	31.12.10	31.12.11	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	49.374.406	52.827.042	7,0
Depósitos de clientes	55.092.555	58.444.050	6,1
Cuentas corrientes	15.439.685	15.365.426	-0,5
Cuentas de ahorro	2.844.818	3.374.545	18,6
Depósitos a plazo	30.091.528	32.819.805	9,1
Cesión temporal de activos	6.249.332	6.297.269	0,8
Ajustes por periodificación	356.101	505.230	41,9
Ajustes por cobertura con derivados	111.091	81.775	-26,4
Empréstitos y otros valores negociables	19.507.497	17.643.095	-9,6
Pasivos subordinados	2.386.629	1.859.370	-22,1
Pasivos por contratos de seguros	177.512	173.348	-2,3
Recursos en balance	77.164.193	78.119.863	1,2
Fondos de inversión	8.852.797	8.024.185	-9,4
FI de renta variable	448.969	339.122	-24,5
FI mixtos	504.681	434.449	-13,9
FI de renta fija	2.127.417	1.658.223	-22,1
FI garantizado	1.855.775	2.035.260	9,7
FI inmobiliario	1.079.171	1.000.706	-7,3
Sociedades de inversión	1.405.890	1.269.428	-9,7
IIC comercializadas no gestionadas	1.430.894	1.286.997	-10,1
Gestión de patrimonios	1.238.518	1.133.237	-8,5
Fondos de pensiones	3.015.818	2.858.299	-5,2
Individuales	1.827.383	1.767.125	-3,3
Empresas	1.159.427	1.067.101	-8,0
Asociativos	29.008	24.073	-17,0
Seguros comercializados	5.726.873	5.926.378	3,5
Recursos gestionados	95.998.199	96.061.962	0,1

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones y bonos simples de Banco Sabadell de septiembre-11.

Depósitos de clientes, 31.12.10 (en %) (*)

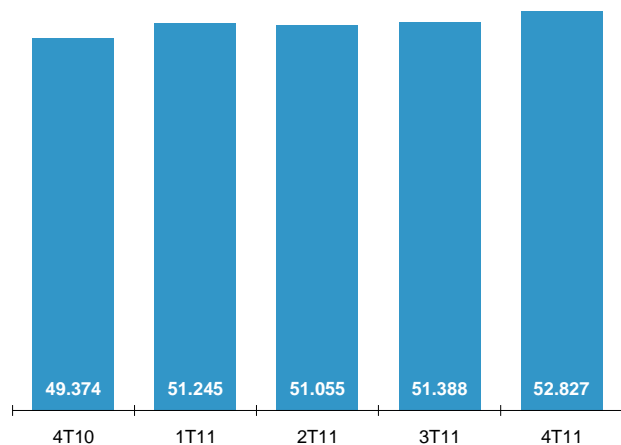


Depósitos de clientes, 31.12.11 (en %) (*)

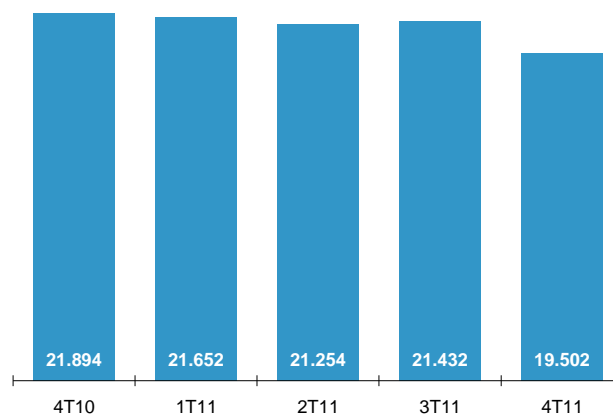


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	31.12.10	31.12.11	Variación (%) interanual
Fondos propios	5.978.412	6.276.160	5,0
Capital	157.954	173.881	10,1
Reservas	4.761.117	5.299.712	11,3
Otros instrumentos de capital (1)	818.714	814.620	-0,5
Menos: valores propios	-25.686	-174.439	--
Beneficio atribuido al grupo	380.040	231.902	-39,0
Menos: dividendos y retribuciones	-113.727	-69.516	-38,9
Ajustes de valoración	-323.735	-389.228	20,2
Intereses de minoritarios	33.866	47.212	39,4
Patrimonio neto	5.688.543	5.934.144	4,3

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

Ratios de capital

(en miles de €)	31.12.10	31.12.11	Variación (%) interanual
Capital	157.954	173.881	10,1
Reservas	4.777.188	5.171.378	8,3
Obligaciones convertibles en acciones	818.714	814.620	-0,5
Intereses de minoritarios	39.294	53.239	35,5
Deducciones	-829.717	-1.151.809	38,8
Recursos core capital	4.963.433	5.061.309	2,0
Core capital (%)	8,20	9,01	
Acciones preferentes y deducciones	699.490	520.711	-25,6
Recursos de primera categoría	5.662.923	5.582.020	-1,4
Tier I (%)	9,36	9,94	
Recursos de segunda categoría	1.041.663	567.164	-45,6
Tier II (%)	1,72	1,01	
Base de capital	6.704.586	6.149.184	-8,3
Recursos mínimos exigibles	4.842.011	4.493.377	-7,2
Excedentes de recursos	1.862.575	1.655.807	-11,1
Ratio BIS (%)	11,08	10,95	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	60.525.138	56.167.208	-7,2

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Fortaleza
Fitch	14.12.2011	BBB+	F2	C	3	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	15.12.2011	BBB	A2			
Moody's	12.12.2011	A3	Prime 2			C-

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

Fitch Ratings como consecuencia de la rebaja del rating del Reino de España del pasado 7 de octubre y por la que considera intensificación de la crisis de la zona euro y los riesgos del esfuerzo de consolidación fiscal fruto del comportamiento presupuestario de las comunidades autónomas y la revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento para España, revisó el rating de varias entidades del sector financiero español, aunque en su nota, Fitch Ratings destacó la buena franquicia que Banco Sabadell tiene en el segmento de PYMEs en España y la mejora progresiva de la composición de su financiación.

Fitch rebajó el rating a largo plazo de Banco Sabadell a BBB+ (desde A-) con perspectiva negativa, afirmó el rating a corto plazo en F2, redujo el *viability rating* a bbb+ (desde a-) y afirmó el apoyo sistémico en 3.

Al igual que en el caso de Banco Sabadell, Fitch rebajó el rating a largo plazo de Banco Guipuzcoano a BBB+ (desde A-) con perspectiva negativa, afirmó el rating de corto plazo en F2 y redujo el apoyo sistémico a 2 (desde 1).

Con fecha 11 de octubre, Standard & Poor's revisó la calificación otorgada a Banco Sabadell, en el marco de una revisión a varias entidades financieras españolas, reduciendo el rating de largo plazo y corto plazo a A-/A-2 (desde A/A-1) con perspectiva negativa. Esta bajada de rating, según Standard & Poor's, resulta de la revisión de las implicaciones negativas para el sistema bancario español, consecuencia de un entorno macroeconómico y financiero más severo a lo anticipado previamente.

Standard & Poor's mencionó también que Banco Sabadell destaca por ser una atractiva franquicia de particulares a nivel doméstico, y por su habilidad en el negocio de PYMEs.

Con fecha 15 de diciembre, Standard & Poor's, como consecuencia de la aplicación de su nueva metodología para la asignación de rating a bancos (publicada el 9 de noviembre de 2011), rebajó el rating de diez entidades financieras españolas.

A raíz de esta revisión, la agencia de calificación crediticia afirmó el rating a corto plazo de Banco Sabadell en A2 y rebajó el de largo plazo a BBB (de A-). Adicionalmente, el rating otorgado a la deuda subordinada emitida por Banco Sabadell descendió a BB- (desde BBB+) y el de las participaciones preferentes a B (desde BB-). Standard & Poor's mantuvo el *credit watch* negativo a todos los ratings de Banco Sabadell.

Con fecha 13 de diciembre, Moody's concluyó su proceso de revisión del apoyo sistémico que hasta la fecha incorporaban los ratings de deuda subordinada de los bancos españoles, retirando el apoyo sistémico para las entidades financieras españolas que incorporaban este tipo de instrumentos. Como consecuencia de ello, los ratings otorgados a la deuda subordinada emitida por Banco Sabadell descendieron de Baa1 a Baa3.

Adicionalmente, la agencia de calificación crediticia Moody's Investors Service puso en revisión para una posible rebaja los ratings de ocho bancos españoles, entre ellos los de Banco Sabadell.

Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

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

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

31.12.2010 (***)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.748.574	475.175	56.810.400	11,2%	54,1%	7.324	1.412
Banca Corporativa	183.158	108.815	10.922.039	9,7%	12,7%	89	2
Banco Urquijo	49.564	13.753	1.876.060	4,6%	59,7%	219	14
Gestión de Activos	32.942	14.278	8.852.797 (**)	24,5%	56,6%	158	--
Suma		612.021 (*)					

31.12.2011	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.680.526	389.759	56.360.593	9,3%	52,7%	7.259	1.322
Banca Corporativa	201.762	183.266	11.107.386	16,3%	10,4%	94	2
Banco Urquijo	50.329	19.325	1.440.193	6,2%	53,7%	207	15
Gestión de Activos	29.122	9.712	8.024.185 (**)	14,7%	66,7%	153	--
Suma		602.062 (*)					

(*) Para la conciliación con los resultados totales del grupo hay que considerar los importes no asignados a unidades de negocio y el efecto impositivo.

(**) Estas cifras corresponden al saldo de patrimonios de fondos de inversión gestionados y / o comercializados al cierre del periodo.

(***) Incluye saldos de Banco Guipuzcoano en todo el año, a efectos comparativos con las cifras de 2011.

La acción

	31.12.10	31.12.11	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación			
Número de accionistas	126.263	127.310	0,8
Número de acciones	1.263.630.834	1.391.048.717	10,1
Contratación media diaria (número de acciones)	5.993.452	7.024.001	17,2
Valor de cotización (€)			
Inicio	3,875	2,950	
Máxima	4,550	3,709	
Mínima	2,940	2,217	
Cierre	2,950	2,934	
Capitalización bursátil (miles de €)	3.727.711	4.081.337	
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,32	0,17	
Valor contable por acción (€)	4,73	4,51	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,62	0,65	
PER (valor de cotización / BPA)	9,15	17,60	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.457.245.725	1.583.608.773	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,28	0,15	
Valor contable por acción (€)	4,10	3,96	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,72	0,74	