

# Informe financiero trimestral

Tercer trimestre de 2012



---

Principales magnitudes	3
------------------------	---

---

Introducción	4
--------------	---

---

Evolución de la cuenta de resultados	10
--------------------------------------	----

---

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.

## Principales magnitudes

	30.09.11	31.12.11	30.09.12	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	95.706.682	100.437.380	164.417.569	71,8
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	72.469.900	73.635.342	119.371.353	64,7
Inversión crediticia bruta de clientes	72.868.483	74.922.073	122.342.975	67,9
Recursos en balance	75.607.220	78.119.863	109.481.441	44,8
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	51.331.871	53.353.958	75.057.920	46,2
Fondos de inversión	8.216.485	8.024.185	8.561.012	4,2
Fondos de pensiones y seguros comercializados	8.474.861	8.784.677	11.275.052	33,0
Recursos gestionados	93.474.176	96.061.962	130.349.039	39,4
Fondos propios	6.269.836	6.276.160	9.215.793	47,0
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intereses	1.153.191	1.537.263	1.380.659	19,7
Margen bruto	1.865.378	2.506.722	2.153.767	15,5
Margen antes de dotaciones	924.631	1.230.710	970.413	5,0
Beneficio atribuido al grupo	207.431	231.902	90.618	-56,3
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	0,29	0,24	0,10	
ROE	4,71	3,82	1,63	
Eficiencia (2)	47,63	47,32	49,70	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	46,16	45,75	48,99	
Core capital	9,10	9,01	10,09	
Tier I	9,95	9,94	9,80	
Ratio BIS	10,99	10,95	10,66	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos morosos (miles de €) (3)	4.617.177	4.876.554	9.580.013	
Ratio de morosidad (%) (3)	5,72	5,95	8,46	
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles (miles de €)	3.437.682	3.522.700	20.476.708	
Ratio de cobertura global (%) (4)	4,51	4,54	15,70	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>				
Número de accionistas	130.039	127.310	241.146	
Número de acciones	1.390.314.371	1.391.048.717	2.954.870.848	
Valor de cotización (€)	2,685	2,934	2,090	
Capitalización bursátil (miles de €)	3.732.994	4.081.337	6.175.680	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (5)	0,20	0,17	0,04	
Valor contable por acción (€)	4,51	4,51	3,12	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,60	0,65	0,67	
PER (valor de cotización / BPA)	13,46	17,60	51,02	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.583.608.807	1.583.608.773	3.183.842.160	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (5)	0,18	0,15	0,04	
Valor contable por acción (€)	3,96	3,96	2,89	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,68	0,74	0,72	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas nacionales	1.343	1.339	2.153	
Empleados	10.699	10.675	16.413	
Cajeros	1.615	1.561	3.493	

- (1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.
- (2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. En 2011 no incluye la plusvalía (87,1 millones €) obtenida por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en el mes de febrero. El ratio de eficiencia al cierre de septiembre-12 sin Banco CAM sería del 45,85% (45,02% sin gastos no recurrentes).
- (3) Las cifras y porcentajes a 30 de septiembre de 2012 corresponden a la entidad combinada Banco Sabadell y Banco CAM sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos (EPA).
- (4) Corresponde a la cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles.
- (5) Anualizado.

---

## Introducción

---

### Claves al cierre del tercer trimestre

- Integración de los saldos consolidados de Banco CAM: la cuenta de resultados del grupo al cierre del tercer trimestre del ejercicio en curso incluye los resultados consolidados de Banco CAM desde el día 1 de junio. El balance de situación del grupo a 30 de septiembre de 2012 incluye asimismo los saldos consolidados de Banco CAM. Estos fueron integrados, también por primera vez, en el pasado mes de junio.
- Margen de intereses: 1.380,7 millones de euros. Crece un 19,7% interanual (3,7% aislando el efecto de la incorporación de Banco CAM). La permanente gestión de los diferenciales de clientes, así como el mayor margen aportado por la cartera ALCO, compensan el efecto negativo de la curva de tipos y el encarecimiento de los recursos del mercado de capitales.
- Comisiones netas: 453,4 millones de euros. Aumentan un 6,9% en relación al cierre del tercer trimestre de 2011 (-1,7% sin Banco CAM). Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo y por servicios a clientes evolucionan, en conjunto, de forma favorable (crecen un 13,1% interanual), si bien las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de seguros y pensiones presentan variaciones negativas en consonancia con la evolución del mercado.
- Resultados por operaciones financieras: 363,8 millones de euros. Destacan 140,3 millones de euros por venta de cartera de renta fija, 137,9 millones de euros por recompra de bonos de titulización y emisiones propias y 77,8 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En 2011, hasta 30 de septiembre, destacan 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* de febrero (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones BS para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento), 72,2 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 26,3 millones de euros por venta de cartera de renta fija.
- Otros productos y cargas de explotación: -90,7 millones de euros. Incluye, entre otros, -147,2 millones de euros de dotaciones al Fondo de Garantía de Depósitos, frente a -18,7 millones de euros en el mismo periodo de 2011. De esos -147,2 millones de euros, -45,0 millones de euros corresponden a Banco CAM.
- Gastos administrativos (personal y generales): -1.070,5 millones de euros. En términos de perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio de 2011 y aislando el efecto de la incorporación de Banco CAM en junio de 2012), los gastos administrativos recurrentes aumentan un 0,4% interanual. En concreto, los gastos de personal crecen un 0,3% y los gastos generales disminuyen un 0,6%.
- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: -2.170,5 millones de euros. Incluyen -1.298,1 millones de euros de dotaciones extraordinarias RDL 2/2012 y 18/2012. En los mismos meses de 2011, las dotaciones a insolvencias y otros deterioros ascendieron a -767,3 millones de euros, de los cuales -186,0 millones de euros correspondieron a dotaciones extraordinarias por aplicación de los ingresos puntuales obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero de 2011, así como por el impacto bruto de la deducibilidad fiscal de fondos de comercio aplicada en ese mismo mes.
- Fondo de comercio negativo: corresponde íntegramente (933,3 millones de euros) a la aplicación del *badwill* generado en la integración de Banco CAM.
- El impuesto sobre beneficios de 2011, hasta 30 de septiembre, incluyó 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.
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un 46,2% (7,8% sin Banco CAM), en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un 64,7% (0,3% sin Banco CAM). El gap comercial generado en 2012 hasta el cierre de septiembre asciende a 6.419,6 millones de euros.
- En fecha 30 de septiembre de 2012, el ratio de morosidad de la entidad combinada (Banco Sabadell y Banco CAM), excluyendo los activos protegidos por el Esquema de Protección de Activos (EPA), es del 8,46%. El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 15,7%.
- Core capital del 10,09%, frente al 9,10% a 30 de septiembre de 2011.

## Entorno macroeconómico

### Contexto económico y financiero internacional

Desde finales de julio, la situación de los mercados financieros ha mejorado sustancialmente. Ello ha estado relacionado con la decisión del BCE de involucrarse más en la solución de la crisis de deuda soberana, a través de un nuevo programa de compra de deuda pública. Asimismo, se ha seguido avanzando en el proceso de construcción europeo. En particular, la Comisión Europea presentó una propuesta para crear un supervisor bancario único para la zona euro, bajo el control del BCE, y el Tribunal Constitucional alemán dio su visto bueno al mecanismo permanente europeo de rescate (MEDE). Respecto a los países periféricos, la troika ha relajado los objetivos fiscales a Portugal y los países de la zona euro han seguido dejando las puertas abiertas a proporcionarle una ayuda adicional si fuera necesario. Asimismo, Irlanda ha iniciado las conversaciones con las instituciones europeas para reestructurar el rescate que el gobierno realizó a su sistema financiero. Por el lado negativo, sin embargo, los avances en el proceso de construcción europea no han estado exentos de dudas. Además, las tensiones políticas se han intensificado en países como España, Irlanda y Portugal. Asimismo, en Grecia han continuado las dificultades para realizar el ajuste fiscal. Así, el gobierno griego ha solicitado una extensión de dos años de su ayuda financiera y el FMI ha sugerido que, para restaurar la sostenibilidad de la deuda pública griega, los acreedores oficiales europeos deberían considerar una quita. Respecto a la actividad, en Estados Unidos, la economía no ha mostrado un dinamismo suficiente para apuntalar la recuperación sostenida del mercado laboral (PIB 2T12: 0,3% trimestral; 1T12: 0,5%). En la zona euro, los índices de sentimiento económico sugieren que la economía continuará débil en el tercer trimestre, tras contraerse en el segundo (PIB: -0,2% trimestral). En Reino Unido, la economía está mostrando una cierta mejoría, después de retroceder en el segundo trimestre (PIB: -0,4% trimestral) por tercer trimestre consecutivo. Por último, en Japón, los últimos datos han mostrado una mayor debilidad (PIB 2T12: 0,2% trimestral; 1T12: 1,3%), en un contexto de dificultades para la financiación del gasto público.

### Mercados de renta fija

Los bancos centrales han adoptado medidas adicionales de heterodoxia monetaria. La Reserva Federal ha anunciado una nueva ronda de compras de Mortgage Backed Securities (MBS) de Agencias, que llevará a cabo hasta que las perspectivas del mercado laboral mejoren sustancialmente. Asimismo, la Fed ha extendido el periodo durante el cual anticipa que los tipos de interés permanecerán excepcionalmente bajos, hasta mediados de 2015. El BCE, por su parte, ha anunciado un nuevo

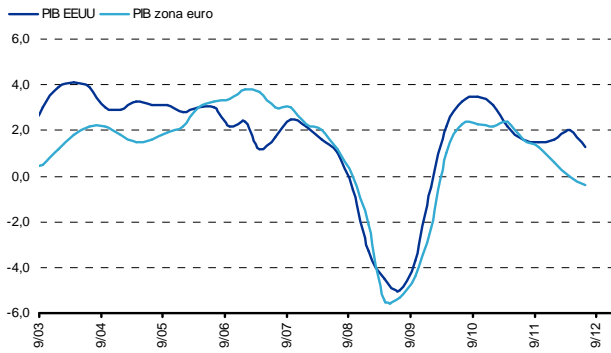
programa de compras de deuda pública con el objetivo de eliminar el riesgo extremo de resquebrajamiento del euro y tratar de solucionar la segmentación del mercado de capitales. Una condición necesaria para la activación de estas compras es que los gobiernos soliciten un programa de ayuda del FEEF/MEDE y que cumplan con la condicionalidad asociada al mismo. Las compras se centrarán en deuda pública con vencimientos entre 1 y 3 años y no tendrán un límite cuantitativo ex-ante. El BCE no tendrá una condición de acreedor preferente sobre los títulos adquiridos bajo este programa. Por otra parte, el la máxima autoridad monetaria ha reducido el tipo rector 25 puntos básicos, hasta el 0,75% (mínimo histórico), ante la debilidad del ciclo económico. El Banco de Inglaterra, por su parte, ha incrementado las tenencias de activos y ha activado el programa "Funding for Lending" a través del cual proporciona liquidez al sistema bancario ligada a que éste proporcione crédito al sector privado. Por último, el Banco de Japón ha incrementado su programa de compras de activos y lo ha prolongado hasta diciembre de 2013.

En este contexto, las primas de riesgo-país de las economías periféricas de la zona euro se han relajado de manera muy importante, especialmente, en los tramos más cortos de las curvas. Asimismo, la rentabilidad de la deuda pública alemana y estadounidense ha repuntado. Este movimiento, sin embargo, se ha visto limitado, al final del trimestre, por las discrepancias surgidas alrededor del proceso de construcción europeo.

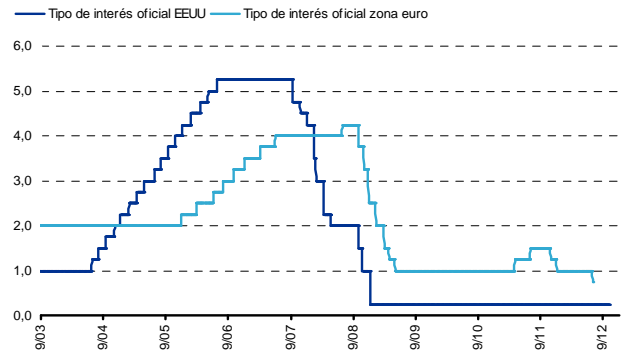
### Mercados de renta variable

Los principales índices bursátiles tocaron niveles mínimos a finales del mes de julio. Posteriormente, se produjo una notable recuperación, apoyada, inicialmente, por las expectativas de nuevos estímulos monetarios, que finalmente fueron confirmadas. Los índices europeos se han visto especialmente favorecidos, sobre todo, el DAX alemán y el IBEX 35 español, que se han revalorizado un +12,47% y un +8,54%, respectivamente, durante el tercer trimestre. Por su parte, el EURO STOXX 50 ha subido un +8,37% y el STOXX Europe 50 un +5,76%. Los índices norteamericanos también han obtenido ganancias en el tercer trimestre, en el caso del Standard & Poor's 500 de un +3,92% en euros. Sin embargo, la publicación de resultados empresariales del segundo trimestre se ha saldado con un porcentaje de sorpresas positivas algo inferior a la media histórica, tanto en Europa como en Estados Unidos. Destaca la falta de visibilidad y la revisión de los objetivos a la baja de las compañías y las rebajas de los beneficios por acción por parte de los analistas. Finalmente, la debilidad de los datos económicos en China y en Japón, junto con los problemas territoriales, han hecho que los principales índices asiáticos cerraran el trimestre con pérdidas.

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 del tercer trimestre de 2012 y 2011, 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.

Los estados financieros del grupo a 30 de septiembre de 2012 incluyen el balance de situación consolidado de Banco CAM en tal fecha, así como la cuenta de resultados consolidada de Banco CAM desde el 1 de junio.

Estos estados financieros consolidados registran la valoración y contabilización provisional de la combinación de negocios producida el 1 de junio de 2012 como consecuencia de la toma de control de Banco CAM. De acuerdo con la normativa vigente, existe el plazo de un año para considerar como definitiva esta contabilización.

Banco CAM, a la fecha de toma de control presentaba unos fondos propios de 3.500 millones de euros y unos ajustes por valoración negativos, netos de impuestos, relacionados básicamente con minusvalías de las carteras de instrumentos de deuda y de capital por importe de 274 millones de euros. Dentro del ejercicio preliminar *Purchase Price Allocation* (PPA), se valoraron los activos, pasivos y pasivos contingentes de Banco CAM, estimando la necesidad de realizar ajustes en la cartera de créditos e inmuebles por un importe bruto de 6.662 millones de euros y de 277 millones de euros brutos por el resto de balance. De estos ajustes y de acuerdo con el protocolo de medidas de apoyo financiero para la reestructuración de Banco CAM quedarían garantizados mediante el EPA un total de 3.270 millones de euros, para los que se reconoce un saldo deudor en el epígrafe de derivados de cobertura del activo del balance de situación.

### Balance y resultados

#### Evolución del balance

Al cierre del mes de septiembre del ejercicio en curso, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 164.417,6 millones de euros y crecen en 68.710,9 millones de euros en relación a los activos del grupo al cierre del mismo periodo del ejercicio de 2011 (+71,8%). Este incremento viene dado en gran medida por la incorporación de los saldos de Banco CAM en el ejercicio en curso.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 119.371,4 millones de euros a 30 de septiembre de 2012, frente a un saldo de 72.469,9 millones de euros en la misma fecha de 2011, lo que representa un incremento del 64,7% (0,3% sin Banco CAM).

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables de la entidad combinada Banco Sabadell y Banco CAM es del 8,46%, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos. La cobertura es del 71,52%.

Con fecha 30 de septiembre de 2012, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 75.057,9

millones de euros y crecen un 46,2% en el conjunto de los doce últimos meses (7,8% sin Banco CAM). Este crecimiento viene principalmente motivado por la favorable evolución de las cuentas a la vista, que pasan de 18.452,8 millones de euros a 30 de septiembre de 2011 a 27.284,0 millones de euros al cierre septiembre 2012, lo que representa un crecimiento del 47,9% (10,8% sin Banco CAM).

En el transcurso de los nueve primeros meses del ejercicio de 2012 se ha generado un gap comercial de 6.419,6 millones de euros.

Los empréstitos y otros valores negociables totalizan 21.403,8 millones de euros, frente a un importe de 19.557,3 millones de euros a 30 de septiembre de 2011. También dentro de la financiación mayorista, el saldo de pasivos subordinados se sitúa en 1.213,8 millones de euros, frente a 1.874,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2011. El total de la financiación mayorista (empréstitos y otros valores negociables y pasivos subordinados) crece un 5,5% interanualmente (-10,5% sin Banco CAM).

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.561,0 millones de euros a 30 de septiembre de 2012 y crece un 4,2% en términos interanuales. Sin Banco CAM, el patrimonio en instituciones de inversión colectiva es muy similar al registrado doce meses antes.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados totaliza 3.576,4 millones de euros y se incrementa un 32,2% interanual (5,6% sin Banco CAM). Los seguros comercializados ascienden a 7.698,6 millones de euros.

El total de recursos gestionados a la conclusión de los nueve primeros meses de 2012 asciende a 130.349,0 millones de euros, un 39,4% por encima del saldo de recursos gestionados en fecha 30 de septiembre de 2011 (-1,5% sin Banco CAM).

#### Márgenes y beneficios

El beneficio neto atribuido de Banco Sabadell y su grupo, una vez transcurridos los nueve primeros meses del ejercicio 2012, asciende a 90,6 millones de euros, frente a un beneficio neto atribuido de 207,4 millones de euros en el mismo periodo del año anterior. Durante esos meses, se han destinado a dotaciones para insolvencias y otros saneamientos un total de -2.170,5 millones de euros, importe que casi triplica las dotaciones efectuadas en el mismo periodo de 2011 (-767,3 millones de euros).

Hasta 30 de septiembre de 2012, el margen de intereses totaliza 1.380,7 millones de euros y crece un 19,7% en términos interanuales. Sin incluir el margen de intereses aportado por Banco CAM desde el mes de junio, la variación interanual sería del 3,7%. La adecuada gestión de los diferenciales de clientes, así como la mayor aportación de la cartera de renta fija, compensan el efecto negativo de los volúmenes y el encarecimiento del diferencial en el mercado de capitales.

Los dividendos totalizan 8,4 millones de euros y se sitúan por encima de los obtenidos en el mismo periodo de 2011,

que fueron de 7,7 millones de euros. Los resultados de las sociedades que consolidan por el método de la participación, se reducen de un año a otro, principalmente por la venta durante el ejercicio en curso de determinadas participaciones que el año pasado, a 30 de septiembre, aportaban resultados positivos (por ejemplo, Banco del Bajío).

Las comisiones netas alcanzan los 453,4 millones de euros y crecen un 6,9% interanual (-1,7% sin Banco CAM). Mientras que las comisiones de servicios han evolucionado globalmente de forma favorable, las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de seguros y pensiones se han visto negativamente afectadas por la situación adversa del mercado en el cómputo del último año.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 363,8 millones de euros e incluyen, entre otros, 140,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 137,9 millones de euros por recompra de bonos de titulización y emisiones propias y 77,8 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. El año anterior incluía 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* efectuada en febrero de 2011, 72,2 millones de euros de resultados de la cartera de negociación y 26,3 millones de euros por venta de cartera de renta fija.

Con todo ello y los -147,2 millones de euros aportados al Fondo de Garantía de Depósitos (-18,7 millones de euros en 2011), incluidos en el epígrafe de Otros productos y cargas de la explotación, el margen bruto alcanza los 2.153,8 millones de euros, un 15,5% más que en los nueve primeros meses de 2011.

Los gastos de explotación del año 2012, hasta el 30 de septiembre, ascienden a -1.070,5 millones de euros, de los que -15,5 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes. En términos de perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio de 2011 y aislando el efecto de la incorporación de Banco CAM en junio de 2012), los gastos de explotación recurrentes al cierre de septiembre de 2012 crecen un 0,4% en relación al mismo período de 2011. El ratio de eficiencia es del 49,70% a 30 de septiembre de 2012 (45,85% sin Banco CAM).

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones totaliza 970,4 millones de euros y aumenta un +5,0% con respecto al mismo período del año anterior.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan -2.170,5 millones de euros (-767,3 millones de euros en 2011, hasta 30 de septiembre). Una parte significativa de las dotaciones efectuadas en el ejercicio en curso (-1.298,1 millones de euros) corresponde a dotaciones extraordinarias de insolvencias e inmuebles, conforme con los RDL 2/2012 y 18/2012.

La cuenta de resultados del ejercicio en curso incluye un abono de 933,3 millones de euros por aplicación del *badwill* generado en la integración de Banco CAM.

Las plusvalías por venta de activos incluyen en 2012 28,0 millones de euros por venta de la participación en Banco del Bajío. En el mismo período de 2011 no se generaron

resultados significativos en este capítulo. Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 90,6 millones de euros al cierre de septiembre 2012.

### Otros hechos destacados en el tercer trimestre de 2012

#### Oferta de compra dirigida a los titulares de participaciones preferentes y deuda subordinada del grupo Banco CAM

Tal como se puso de manifiesto en el Informe financiero trimestral precedente, con fecha 13 de junio, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó ofrecer a sus titulares la compra, en efectivo, de la totalidad de las participaciones preferentes y valores de deuda subordinada ("valores existentes") de las siguientes emisiones del grupo Banco CAM: Participaciones Preferentes, Series A, B y C de CAM Capital, S.A. Sociedad Unipersonal; Obligaciones Subordinadas 09/1988 de Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM); Obligaciones Subordinadas 11/1988 de Caja de Ahorros de Torrent; y Deuda Subordinada Especial 02/2004 de CAM.

Una vez finalizado el período de aceptación de la Oferta el pasado día 27 de julio, se solicitó la compra de:

- 480.124 Participaciones Preferentes Serie A de CAM Capital, S.A. Unipersonal por un importe nominal total de 288.074.400,00 euros, que supone el 96,02% del total de dichas Participaciones Preferentes;
- 252.678 Participaciones Preferentes Serie B de CAM Capital, S.A. Unipersonal, por un importe nominal total de 151.606.800,00 euros, que supone el 94,99% del total de dichas Participaciones Preferentes;
- 814.525 Participaciones Preferentes Serie C de CAM Capital, S.A. Unipersonal por un importe nominal total de 814.525.000,00 euros, que supone el 95,83% del total de dichas Participaciones Preferentes;
- 28.957 Obligaciones Subordinadas, de septiembre de 1988, de CAM, por un importe nominal total de 17.403.446,57 euros, que supone el 96,52% del total de dichas Obligaciones Subordinadas;
- 4.832 Obligaciones Subordinadas, de noviembre de 1988, de Caja de Ahorros de Torrent (entidad que posteriormente se integró en CAM), por un importe nominal total de 2.904.080,32 euros, que supone el 96,64% del total de dichas Obligaciones Subordinadas; y
- 475.732 valores de Deuda Subordinada Especial, de febrero de 2004, de CAM, por un importe nominal total de 285.439.200,00 euros, que supone el 95,15% del total de dichos valores.

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 100% del valor nominal de los Valores recomprados quedó fijado en la cantidad de 2,30 euros (por ser este importe superior a la media aritmética de los precios de cotización de cierre de la acción de Banco de Sabadell durante los 10 días hábiles bursátiles anteriores al 27 de julio de 2012 –inclusive–). El 24% adicional del



valor nominal de los Valores comprados en concepto de pago diferido será satisfecho mediante sucesivos pagos en efectivo, a razón de un 6% anual, que se abonará trimestralmente (ascendiendo a un total de dieciséis pagos diferidos, cada uno por un importe equivalente al 1,5% del valor nominal), 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 de la titularidad de las acciones del las acciones del Banco adquiridas con motivo de esta Oferta hasta la fecha en que se cumpla cada uno de los dieciséis trimestres, siendo la última fecha el 27 de julio de 2016. En caso de enajenarse una parte pero no todas las acciones adquiridas con anterioridad a cada una de las fechas indicadas, se perderá el derecho a recibir en cada uno de los pagos diferidos pendiente de abono la parte equivalente a la proporción de acciones transmitidas en cada una de dichas fechas respecto de las recibidas en el momento inicial.

El número total de acciones del Banco que fueron objeto de emisión y venta como consecuencia de la aplicación por los titulares de los Valores del efectivo correspondiente al 100% del valor nominal de los Valores comprados, neto de los correspondientes picos, ascendió a 678.194.488 acciones (de las que 22.000.000 eran acciones en autocartera; y 656.194.488 eran acciones nuevas, representativas de un 22,21% del capital social del Banco, tras el resultado de la Oferta).

#### **Fusión por absorción de la Entidad Banco CAM, S.A.U.**

Con fecha 2 de agosto, en la reunión del Consejo de Administración de Banco Sabadell, se acordó la fusión por absorción por parte de Banco Sabadell, de la Entidad Banco CAM, S.A.U., sujeto a las autorizaciones preceptivas.

Dicha fusión se efectuará atendiendo a lo dispuesto en los artículos 49.1 y 51 de la Ley 3/2009 de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, al tratarse de la absorción de una sociedad íntegramente participada.

A tal fin el Consejo de Administración de Banco Sabadell y el Consejo de Administración de Banco CAM, S.A.U. han suscrito los correspondientes proyectos comunes de fusión.

#### **Oferta de compra de participaciones preferentes y bonos subordinados**

Con fecha 3 de septiembre, Banco Sabadell anunció una invitación dirigida a los tenedores de las participaciones preferentes y obligaciones subordinadas de determinadas emisiones especificadas en el anuncio para la presentación, por parte de cada tenedor, de ofertas de venta de Valores que posea.

Los Valores se colocaron inicialmente entre inversores cualificados, tanto españoles como internacionales.

En virtud de esta Invitación, los tenedores de los Valores cuyas ofertas fueran aceptadas recibirían, junto con el Precio de Compra, una cantidad igual a las remuneraciones periódicas e intereses devengados y no pagados correspondiente a los Valores desde la última fecha de pago de intereses o de remuneración (incluida) hasta la fecha de liquidación de la Invitación (excluida).

Con fecha 12 de septiembre, Banco Sabadell decidió, de conformidad con los términos establecidos en el Documento de Invitación de Compra (Tender Offer Memorandum) de fecha 3 de septiembre de 2012, aceptar, del total de ofertas recibidas, la compra de Valores en un importe nominal total de 109.250.000 euros, a los precios de compra determinados mediante el procedimiento de subasta holandesa no modificada.

La invitación para participar en la oferta se realizó en el marco de la gestión activa por Banco Sabadell de los pasivos financieros y recursos propios de su grupo, y tuvo por objeto proporcionar liquidez a los tenedores de los Valores.

La liquidación de los Valores aceptados para su compra se llevó a cabo el pasado 14 de septiembre, fecha en la que los tenedores de los Valores aceptados para su compra recibieron el precio de compra correspondiente y las remuneraciones e intereses devengados y no pagados hasta la referida fecha de liquidación (excluida).

#### **Ejercicio de resistencia individualizada realizado por Oliver Wyman**

El ejercicio de resistencia individualizada que, bajo la dirección y vigilancia de las autoridades españolas, la Comisión Europea, el Banco Central Europeo, la Autoridad Bancaria Europea y el Fondo Monetario Internacional, realizó Oliver Wyman, riguroso y necesario para la clarificación de la solvencia de las entidades afectadas y del sistema en su conjunto, y que tuvo en cuenta, incluso en su escenario base, parámetros considerablemente más exigentes que los que previsiblemente se pudieran producir, concluyó que Banco Sabadell no tiene, en ninguno de los escenarios planteados, necesidades de capital adicionales.

En concreto, en el escenario base, Banco Sabadell tiene un exceso de capital de 3.321 millones de euros. En el escenario considerado de máxima adversidad, cuyos parámetros macroeconómicos son altamente improbables, tiene un exceso de capital de 915 millones de euros.

Banco Sabadell mantiene su compromiso de seguir llevando a cabo, como hasta ahora, su política de gestión de capital y de balance, a efectos de continuar incrementando su solvencia que le permita seguir respondiendo adecuadamente a cualquier escenario futuro.

## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	9M11	9M12	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	2.498.891	3.365.804	34,9
Intereses y cargas asimiladas	-1.345.700	-1.985.145	47,5
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.153.191</b>	<b>1.380.659</b>	<b>19,7</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	7.697	8.411	9,3
Resultados entidades valoradas método participación	41.833	-6.439	--
Comisiones netas	424.050	453.428	6,9
Resultados operaciones financieras (neto)	186.911	363.817	94,6
Diferencias de cambio (neto)	46.710	44.609	-4,5
Otros productos y cargas de explotación	4.986	-90.718	--
<b>Margen bruto</b>	<b>1.865.378</b>	<b>2.153.767</b>	<b>15,5</b>
Gastos de personal	-554.648	-709.427	27,9
Recurrentes (1)	-534.604	-695.844	30,2
No recurrentes	-20.044	-13.583	-32,2
Otros gastos generales de administración	-292.417	-361.098	23,5
Recurrentes (2)	-286.217	-359.207	25,5
No recurrentes	-6.200	-1.891	-69,5
Amortización	-93.682	-112.829	20,4
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>924.631</b>	<b>970.413</b>	<b>5,0</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-767.270	-2.170.460	182,9
Plusvalías por venta de activos	3.631	29.132	--
Fondo de comercio negativo	0	933.306	--
Impuesto sobre beneficios	49.797	333.063	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>210.789</b>	<b>95.454</b>	<b>-54,7</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.358	4.836	44,0
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>207.431</b>	<b>90.618</b>	<b>-56,3</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	95.935.360	130.760.198	
Beneficio por acción (€) (3)	0,15	0,03	

(1) En perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio de 2011 y aislando el efecto de la incorporación de Banco CAM en junio 2012), la variación interanual es del +0,3%.

(2) En perímetro constante, la variación interanual es del +0,6%.

(3) Sin actualizar.

### Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	872.908	895.191	903.631	1.063.210	1.398.963	60,3
Intereses y cargas asimiladas	-484.277	-511.119	-496.380	-616.209	-872.556	80,2
<b>Margen de intereses</b>	<b>388.631</b>	<b>384.072</b>	<b>407.251</b>	<b>447.001</b>	<b>526.407</b>	<b>35,5</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	727	1.055	794	6.222	1.395	91,9
Resultados entidades valoradas método participación	9.639	-4.183	4.807	925	-12.171	--
Comisiones netas	135.685	149.543	133.547	155.261	164.620	21,3
Resultados operaciones financieras (neto)	23.695	84.335	148.245	93.963	121.609	413,2
Diferencias de cambio (neto)	21.550	23.289	13.157	10.161	21.291	-1,2
Otros productos y cargas de explotación	1.810	3.233	-15.552	-38.646	-36.520	--
<b>Margen bruto</b>	<b>581.737</b>	<b>641.344</b>	<b>692.249</b>	<b>674.887</b>	<b>786.631</b>	<b>35,2</b>
Gastos de personal	-183.784	-187.952	-187.985	-227.248	-294.194	60,1
Recurrentes	-179.608	-178.944	-182.218	-221.463	-292.163	62,7
No recurrentes	-4.176	-9.008	-5.767	-5.785	-2.031	-51,4
Otros gastos generales de administración	-101.410	-110.074	-94.171	-115.070	-151.857	49,7
Recurrentes	-101.410	-107.215	-93.805	-113.141	-152.261	50,1
No recurrentes	0	-2.859	-366	-1.929	404	--
Amortización	-31.050	-37.239	-32.039	-37.532	-43.258	39,3
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>265.493</b>	<b>306.079</b>	<b>378.054</b>	<b>295.037</b>	<b>297.322</b>	<b>12,0</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-221.728	-281.646	-293.407	-1.595.928	-281.125	26,8
Plusvalías por venta de activos	1.020	2.041	27.982	-9.499	10.649	--
Fondo de comercio negativo	0	0	0	933.306	0	--
Impuesto sobre beneficios	-1.180	-1.391	-31.049	360.082	4.030	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>43.605</b>	<b>25.083</b>	<b>81.580</b>	<b>-17.002</b>	<b>30.876</b>	<b>-29,2</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	439	612	1.557	-27.094	30.373	--
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>43.166</b>	<b>24.471</b>	<b>80.023</b>	<b>10.092</b>	<b>503</b>	<b>-98,8</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	96.404.970	97.372.148	101.603.835	125.978.808	163.895.076	
Beneficio por acción (€) (1)	0,15	0,17	0,03	0,04	0,03	

(1) Acumulado al cierre de cada trimestre, sin anualizar.

## Margen de intereses

A continuación se muestra el desglose del margen de intereses trimestral desde el año 2011, así como los rendimientos y costes medios de los diferentes

componentes que conforman el total de la inversión y de los recursos. Incluye saldos de Banco CAM a partir del mes de junio de 2012.

### Rendimiento medio de la inversión

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
<b>Subtotal</b>	<b>86.205.049</b>	<b>3,66</b>	<b>777.279</b>	<b>85.418.495</b>	<b>3,81</b>	<b>811.595</b>	<b>85.598.737</b>	<b>3,94</b>	<b>850.891</b>	<b>85.772.614</b>	<b>4,05</b>	<b>875.795</b>
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
<b>Total</b>	<b>96.005.281</b>	<b>3,36</b>	<b>794.485</b>	<b>95.391.438</b>	<b>3,50</b>	<b>831.498</b>	<b>96.404.970</b>	<b>3,59</b>	<b>872.908</b>	<b>97.372.148</b>	<b>3,64</b>	<b>895.191</b>

2012 (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	3.631.914	1,48	13.381	5.028.502	1,20	15.005	5.013.784	0,95	11.922			
Crédito a la clientela (neto)	71.086.168	4,28	756.617	84.002.357	4,16	867.972	106.041.648	4,05	1.078.199			
Cartera de renta fija	14.763.270	3,22	118.137	19.939.783	3,08	152.547	25.193.867	3,93	248.808			
<b>Subtotal</b>	<b>89.481.352</b>	<b>3,99</b>	<b>888.135</b>	<b>108.970.642</b>	<b>3,82</b>	<b>1.035.524</b>	<b>136.249.299</b>	<b>3,91</b>	<b>1.338.929</b>			
Cartera de renta variable	2.108.839	--	--	2.406.793	--	--	2.335.549	--	--			
Activo material e inmaterial	2.168.944	--	--	2.399.176	--	--	2.980.964	--	--			
Otros activos	7.844.700	0,79	15.496	12.202.197	0,91	27.686	22.329.264	1,07	60.034			
<b>Total</b>	<b>101.603.835</b>	<b>3,58</b>	<b>903.631</b>	<b>125.978.808</b>	<b>3,39</b>	<b>1.063.210</b>	<b>163.895.076</b>	<b>3,40</b>	<b>1.398.963</b>			

### Coste medio de los recursos

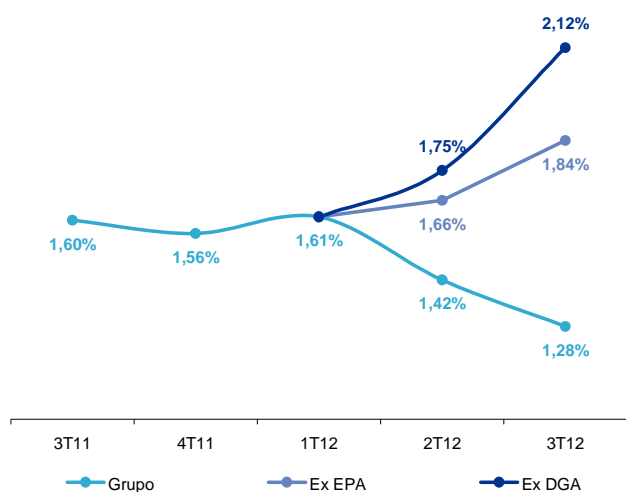
2011 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	7.298.291	-2,05	-36.979	7.632.178	-2,27	-43.191	6.679.413	-2,68	-45.047	7.937.986	-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
<b>Subtotal</b>	<b>84.083.526</b>	<b>-1,93</b>	<b>-400.971</b>	<b>84.459.352</b>	<b>-2,04</b>	<b>-428.900</b>	<b>84.610.098</b>	<b>-2,18</b>	<b>-465.036</b>	<b>85.051.298</b>	<b>-2,30</b>	<b>-493.815</b>
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	--	--
<b>Total</b>	<b>96.005.281</b>	<b>-1,76</b>	<b>-415.336</b>	<b>95.391.438</b>	<b>-1,88</b>	<b>-446.087</b>	<b>96.404.970</b>	<b>-1,99</b>	<b>-484.277</b>	<b>97.372.148</b>	<b>-2,08</b>	<b>-511.119</b>

2012 (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	12.613.694	-1,97	-61.803	22.090.545	-1,58	-86.746	33.272.929	-1,41	-117.688			
Depósitos de la clientela	49.692.254	-2,12	-261.712	55.664.030	-2,00	-277.326	67.800.499	-2,03	-345.128			
Mercado de capitales	21.190.335	-2,80	-147.286	27.442.565	-3,35	-228.879	36.207.591	-4,14	-376.444			
Cesiones cartera renta fija	4.897.683	-1,03	-12.516	5.679.725	-0,70	-9.925	6.472.894	-1,17	-18.998			
<b>Subtotal</b>	<b>88.393.966</b>	<b>-2,20</b>	<b>-483.317</b>	<b>110.876.865</b>	<b>-2,19</b>	<b>-602.876</b>	<b>143.753.913</b>	<b>-2,38</b>	<b>-858.258</b>			
Otros pasivos	6.240.002	-0,84	-13.063	7.544.994	-0,71	-13.333	11.428.310	-0,50	-14.298			
Recursos propios	6.969.867	--	--	7.556.949	--	--	8.712.853	--	--			
<b>Total</b>	<b>101.603.835</b>	<b>-1,97</b>	<b>-496.380</b>	<b>125.978.808</b>	<b>-1,97</b>	<b>-616.209</b>	<b>163.895.076</b>	<b>-2,12</b>	<b>-872.556</b>			

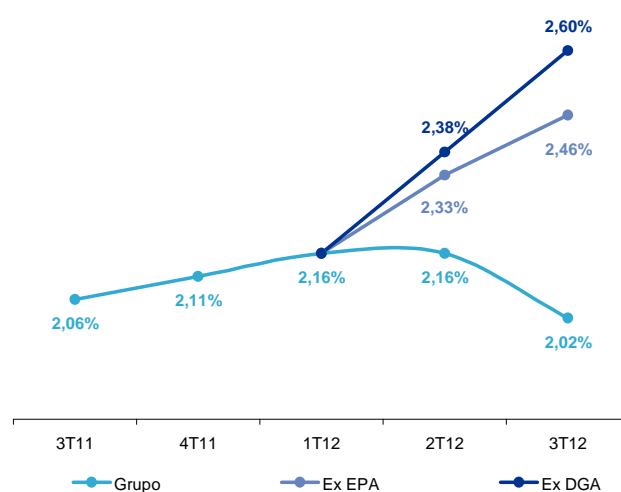
El margen de intereses obtenido en el tercer trimestre de 2012 asciende a 526,4 millones de euros, frente a 447,0 millones de euros en el trimestre anterior. Estas cifras no son comparables entre sí, ya que el tercer trimestre de 2012 incluye los saldos consolidados de Banco CAM de los tres meses, en tanto que el segundo trimestre incluía tan solo un mes (junio). En el cómputo global de estos cuatro meses, la aportación de Banco CAM en el margen de intereses consolidado del grupo se cifra en 185,1 millones de euros.

Los gráficos que siguen muestran la evolución del margen sobre activos totales medios y del margen de clientes, tanto a nivel de total grupo como sin tener en consideración los activos sujetos al Esquema de Protección de Activos (EPA), como consecuencia de la adquisición de Banco CAM, ni aquellos otros activos que integran la nueva Dirección de Gestión de Activos (DGA).

Evolución del margen de intereses sobre ATM (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



## Comisiones

(en miles de €)	3T11	2T12	3T12	Variación (%) s/ 3T11	Variación (%) s/ 2T12
Operaciones de activo	25.266	27.016	29.123	15,3	7,8
Avales y otras garantías	22.017	23.164	26.609	20,9	14,9
Cedidas a otras entidades	-890	-1.996	45	--	--
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>46.393</b>	<b>48.184</b>	<b>55.777</b>	<b>20,2</b>	<b>15,8</b>
Tarjetas	18.376	24.274	29.198	58,9	20,3
Órdenes de pago	9.740	10.908	11.798	21,1	8,2
Valores	11.787	22.325	11.186	-5,1	-49,9
Cuentas a la vista	8.308	9.514	15.482	86,4	62,7
Resto	13.227	15.278	15.963	20,7	4,5
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>61.438</b>	<b>82.299</b>	<b>83.627</b>	<b>36,1</b>	<b>1,6</b>
Fondos de inversión	17.045	15.741	16.404	-3,8	4,2
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	10.809	9.037	8.812	-18,5	-2,5
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>27.854</b>	<b>24.778</b>	<b>25.216</b>	<b>-9,5</b>	<b>1,8</b>
<b>Total</b>	<b>135.685</b>	<b>155.261</b>	<b>164.620</b>	<b>21,3</b>	<b>6,0</b>

Las comisiones netas del tercer trimestre de 2012 totalizan 164,6 millones de euros y aumentan un 6,0% en relación al segundo trimestre de 2012. Banco CAM aporta en el tercer trimestre 27,5 millones de euros, frente a 9,0 millones de euros en el segundo trimestre, ya que sólo incluía los resultados del mes de junio.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un crecimiento intertrimestral del 15,8%, resultante principalmente de la mayor aportación de Banco CAM.

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros se incrementan en conjunto un 1,8%, principalmente por la mayor contribución de Banco CAM y de las comisiones procedentes del fondo de inversión inmobiliario.

Las comisiones de servicios aumentan un 1,6%, destacando la positiva evolución de las comisiones de cuentas a la vista y tarjetas, que compensan la disminución de las comisiones de valores, las cuales incluyeron una serie de operaciones puntuales en el segundo trimestre de 2012.

En relación al tercer trimestre del ejercicio de 2011, las comisiones netas aumentan un 21,3%, debido principalmente a la incorporación de Banco CAM desde junio de 2012. En tanto que las comisiones por operaciones de riesgo y de servicios aumentan de forma significativa, las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de seguros y pensiones presentan variaciones negativas, por la adversa situación del mercado en el cómputo de los doce últimos meses.

## Gastos de administración

(en miles de €)	3T11	2T12	3T12	Variación (%) s/ 3T11	Variación (%) s/ 2T12
Recurrentes	-179.608	-221.463	-292.163	62,7	31,9
No recurrentes	-4.176	-5.785	-2.031	-51,4	-64,9
<b>Gastos de personal</b>	<b>-183.784</b>	<b>-227.248</b>	<b>-294.194</b>	<b>60,1</b>	<b>29,5</b>
Tecnología y sistemas	-13.682	-16.127	-18.454	34,9	14,4
Comunicaciones	-4.784	-6.358	-6.533	36,6	2,8
Publicidad	-7.961	-8.900	-11.350	42,6	27,5
Inmuebles e instalaciones	-30.112	-36.446	-45.285	50,4	24,3
Impresos y material de oficina	-1.755	-1.991	-1.944	10,8	-2,4
Tributos	-16.205	-13.912	-23.838	47,1	71,3
Otros	-26.911	-29.407	-44.857	66,7	52,5
No recurrentes	0	-1.929	404	--	--
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-101.410</b>	<b>-115.070</b>	<b>-151.857</b>	<b>49,7</b>	<b>32,0</b>
<b>Total</b>	<b>-285.194</b>	<b>-342.318</b>	<b>-446.051</b>	<b>56,4</b>	<b>30,3</b>

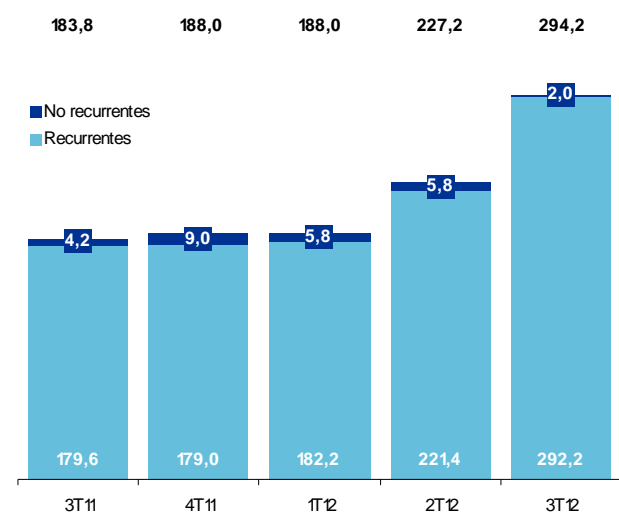
En términos de perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio del ejercicio 2011 y aislando el efecto de la incorporación de Banco CAM en junio de 2012), los gastos de administración recurrentes presentan una variación del 0,4% con respecto al año anterior.

En particular, las medidas de optimización aplicadas en los procesos administrativos de oficinas juntamente con otras medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa, conducen a que los gastos de personal recurrentes en perímetro constante crezcan únicamente un 0,3%.

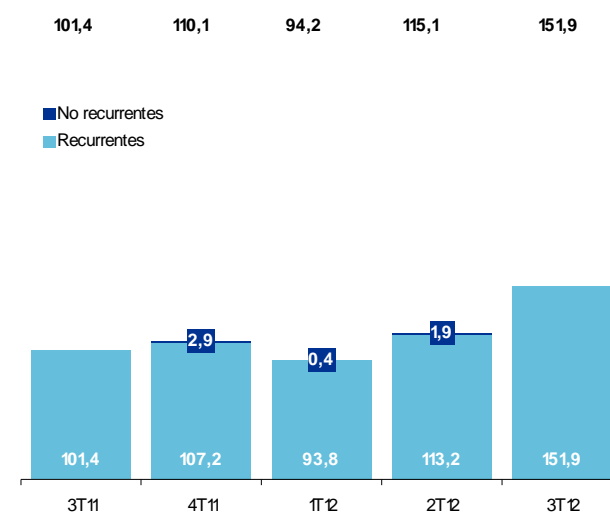
Los gastos generales recurrentes en perímetro constante, por su parte, muestran asimismo una evolución favorable y únicamente crecen un 0,6% en relación al mismo período del ejercicio anterior.

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 €)



## Evolución del balance

(en miles de €)	30.09.11	31.12.11	30.09.12	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.029.994	1.290.678	1.704.819	65,5
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.330.455	2.273.131	9.955.424	327,2
Activos financieros disponibles para la venta	12.302.037	13.268.170	23.135.247	88,1
Inversiones crediticias	73.007.861	76.282.944	113.342.556	55,2
Depósitos en entidades de crédito (1)	2.378.406	3.628.914	5.528.845	132,5
Crédito a la clientela (neto)	70.629.455	72.654.030	107.424.556	52,1
Valores representativos de deuda	0	0	389.155	--
Participaciones	720.114	696.934	1.003.267	39,3
Activo material	1.068.903	1.106.881	2.383.539	123,0
Activo intangible	997.269	1.022.161	1.078.989	8,2
Otros activos	4.250.049	4.496.481	11.813.728	178,0
<b>Total activo</b>	<b>95.706.682</b>	<b>100.437.380</b>	<b>164.417.569</b>	<b>71,8</b>
Cartera de negociación y derivados	2.013.661	2.011.411	2.542.607	26,3
Pasivos financieros a coste amortizado	86.805.875	91.586.490	147.319.029	69,7
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	10.085.958	12.169.508	37.670.246	273,5
Depósitos de la clientela	53.998.743	58.444.050	84.736.924	56,9
Mercado de capitales	19.557.325	17.643.095	21.403.759	9,4
Pasivos subordinados	1.874.654	1.859.370	1.213.832	-35,3
Otros pasivos financieros	1.289.195	1.470.467	2.294.268	78,0
Pasivos por contratos de seguros	176.498	173.348	2.126.926	--
Provisiones	355.459	350.203	1.519.609	327,5
Otros pasivos	411.014	381.784	1.586.823	286,1
<b>Total pasivo</b>	<b>89.762.507</b>	<b>94.503.236</b>	<b>155.094.994</b>	<b>72,8</b>
Fondos propios (3)	6.269.836	6.276.160	9.215.793	47,0
Ajustes de valoración	-368.376	-389.228	-336.798	-8,6
Intereses de minoritarios	42.715	47.212	443.580	--
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.944.175</b>	<b>5.934.144</b>	<b>9.322.575</b>	<b>56,8</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>95.706.682</b>	<b>100.437.380</b>	<b>164.417.569</b>	<b>71,8</b>
Riesgos contingentes	8.225.744	8.347.022	9.339.209	13,5
Compromisos contingentes	12.409.289	11.657.865	13.535.984	9,1
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>20.635.033</b>	<b>20.004.887</b>	<b>22.875.193</b>	<b>10,9</b>

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 450 millones de euros a 30.09.11, 733 millones de euros a 31.12.11 y 549 millones de euros a 30.09.12.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 3.045 millones de euros a 30.09.11, 1.050 millones de euros a 31.12.11 y 2.241 millones de euros a 30.09.12.

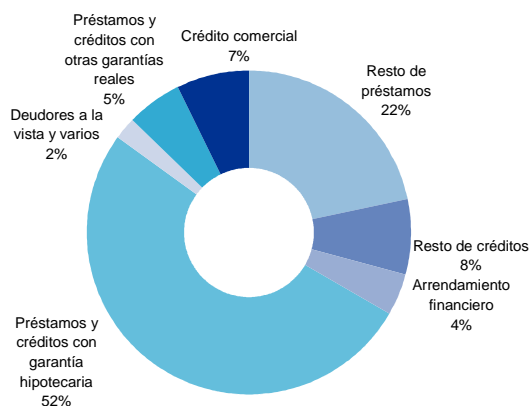
(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (817 millones de euros a 30.09.11, 815 millones de euros a 31.12.11 y 812 millones de euros a 30.09.12).



## Inversión crediticia

(en miles de €)	30.09.11	31.12.11	30.09.12	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	34.970.597	34.348.853	56.716.008	62,2
Préstamos y créditos con otras garantías reales	3.633.938	3.561.933	3.554.954	-2,2
Crédito comercial	4.894.884	5.454.772	4.399.523	-10,1
Resto de préstamos	14.762.909	15.494.872	25.213.919	70,8
Resto de créditos	5.208.788	5.394.565	5.409.572	3,9
Arrendamiento financiero	2.739.746	2.673.778	2.432.869	-11,2
Deudores a la vista y varios	1.647.789	1.852.445	3.170.446	92,4
Activos dudosos	4.497.237	4.759.280	18.471.029	310,7
Ajustes por periodificación	114.012	94.844	3.033	-97,3
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>72.469.900</b>	<b>73.635.342</b>	<b>119.371.353</b>	<b>64,7</b>
Adquisición temporal de activos	398.583	1.286.731	2.971.622	--
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>72.868.483</b>	<b>74.922.073</b>	<b>122.342.975</b>	<b>67,9</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-2.239.028	-2.268.043	-14.918.419	--
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>70.629.455</b>	<b>72.654.030</b>	<b>107.424.556</b>	<b>52,1</b>
Promemoria: Total titulizaciones	9.225.717	10.150.163	22.401.667	142,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.366.820	6.834.319	17.067.945	168,1
Otros activos titulizados	2.858.897	3.315.844	5.333.722	86,6
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	9.087.562	10.019.153	21.414.361	135,6
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.231.155	6.705.180	16.465.694	164,2
Otros activos titulizados	2.856.407	3.313.973	4.948.667	73,2

Crédito a la clientela, 30.09.11 (en %) (\*)

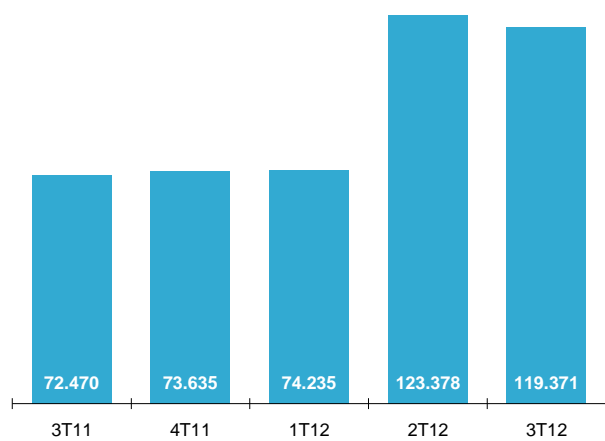


Crédito a la clientela, 30.09.12 (en %) (\*)



(\*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

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



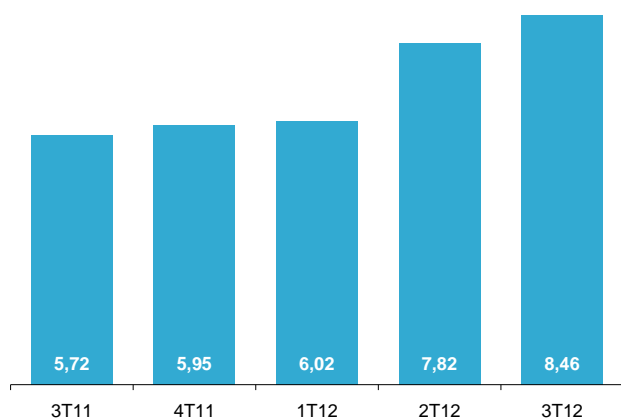
## Gestión del riesgo de crédito

A 30 de septiembre de 2012, la cifra de riesgos morosos de la entidad combinada Banco Sabadell y Banco CAM sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos asciende a 9.580,0 millones de euros, lo que representa un ratio de morosidad del 8,46%. Las dotaciones realizadas durante el ejercicio en curso, entre las que se incluyen las provisiones adicionales realizadas en virtud de los RDL 2/2012 y 18/2012 y las provisiones

registradas que resultan de la valoración y contabilización preliminar de la combinación de negocios entre Banco Sabadell y Banco CAM, permiten alcanzar una cobertura global sobre la exposición crediticia y la cartera de inmuebles del 15,7%.

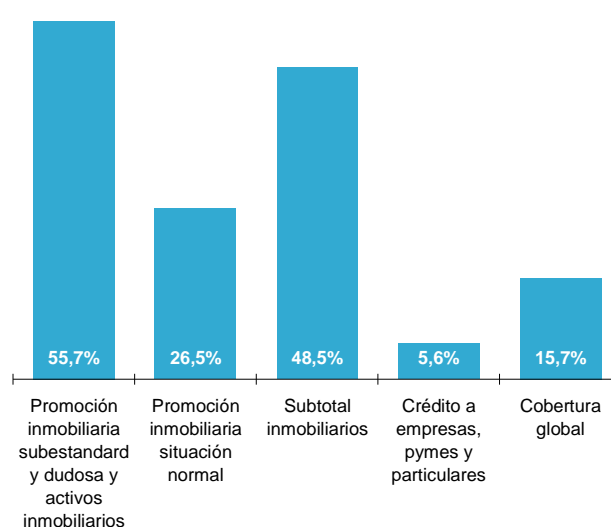
A continuación se muestra el desglose de coberturas que resulta:

Ratios de morosidad ex EPA (en %)



(1) Los porcentajes a partir de 2T12 corresponden a los ratios de la entidad combinada Banco Sabadell y Banco CAM sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos.

Cobertura sobre exposición (en %)



(en miles de €)

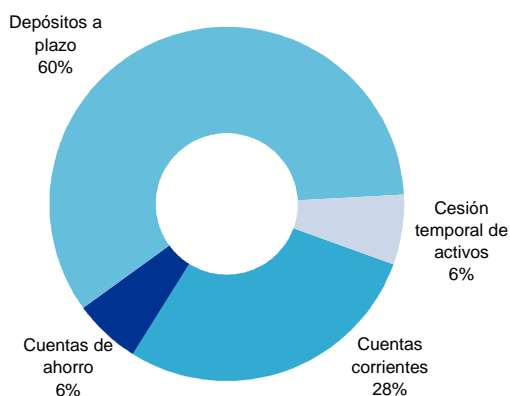
	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
Entradas	1.166.025	1.123.024	1.047.945	1.101.848	1.015.670
Recuperaciones	-780.626	-833.545	-856.240	-650.061	-565.467
Amortizaciones	-240.100	-30.102	-93.024	-227.693	-183.840
<b>Subtotal</b>	<b>145.299</b>	<b>259.377</b>	<b>98.681</b>	<b>224.094</b>	<b>266.363</b>
Variación saldo dudoso Banco CAM				3.945.032	169.289
<b>Variación saldo dudoso grupo ex EPA</b>	<b>145.299</b>	<b>259.377</b>	<b>98.681</b>	<b>4.169.126</b>	<b>435.652</b>
<b>Total riesgos dudosos ex EPA</b>	<b>4.617.177</b>	<b>4.876.554</b>	<b>4.975.235</b>	<b>9.144.361</b>	<b>9.580.013</b>

## Recursos gestionados

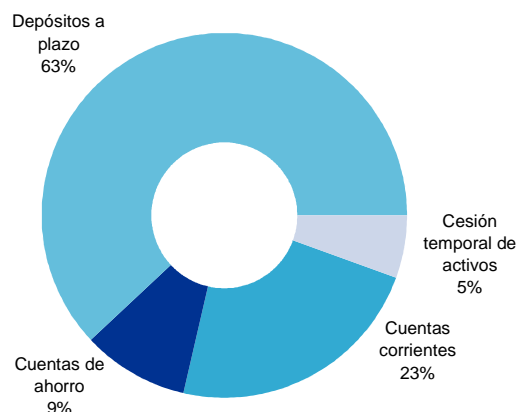
(en miles de €)	30.09.11	31.12.11	30.09.12	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance (1)</b>	<b>51.331.871</b>	<b>53.353.958</b>	<b>75.057.920</b>	<b>46,2</b>
Depósitos de clientes	53.998.743	58.444.050	84.736.924	56,9
Cuentas corrientes	15.209.029	15.365.426	19.488.647	28,1
Cuentas de ahorro	3.243.805	3.374.545	7.795.403	140,3
Depósitos a plazo	31.638.808	32.819.805	52.416.525	65,7
Cesión temporal de activos	3.354.331	6.297.269	4.602.755	37,2
Ajustes por periodificación	465.451	505.230	578.628	24,3
Ajustes por cobertura con derivados	87.319	81.775	-145.034	--
Empréstitos y otros valores negociables	19.557.325	17.643.095	21.403.759	9,4
Pasivos subordinados	1.874.654	1.859.370	1.213.832	-35,3
Pasivos por contratos de seguros	176.498	173.348	2.126.926	--
<b>Recursos en balance</b>	<b>75.607.220</b>	<b>78.119.863</b>	<b>109.481.441</b>	<b>44,8</b>
Fondos de inversión	8.216.485	8.024.185	8.561.012	4,2
FI de renta variable	333.363	339.122	314.052	-5,8
FI mixtos	435.862	434.449	429.489	-1,5
FI de renta fija	1.766.276	1.658.223	1.678.077	-5,0
FI garantizado	2.107.943	2.035.260	2.319.144	10,0
FI inmobiliario	1.036.194	1.000.706	1.006.101	-2,9
Sociedades de inversión	1.251.132	1.269.428	1.245.818	-0,4
IIC comercializadas no gestionadas	1.285.715	1.286.997	1.568.331	22,0
Gestión de patrimonios	1.175.610	1.133.237	1.031.534	-12,3
Fondos de pensiones	2.705.299	2.858.299	3.576.438	32,2
Individuales	1.652.863	1.767.125	2.101.221	27,1
Empresas	1.027.149	1.067.101	1.450.286	41,2
Asociativos	25.287	24.073	24.931	-1,4
Seguros comercializados	5.769.562	5.926.378	7.698.614	33,4
<b>Recursos gestionados</b>	<b>93.474.176</b>	<b>96.061.962</b>	<b>130.349.039</b>	<b>39,4</b>

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

Depósitos de clientes, 30.09.11 (en %) (\*)

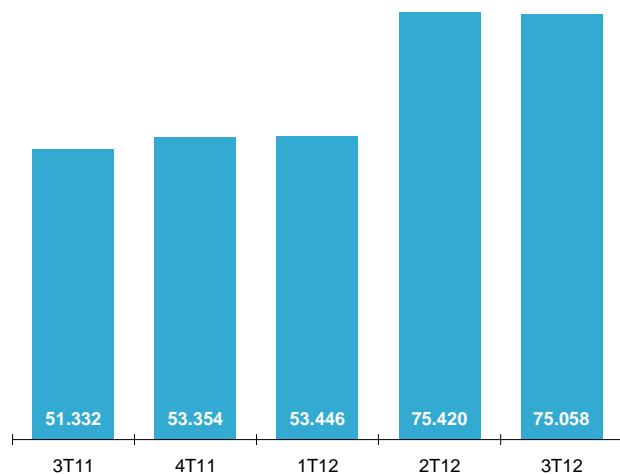


Depósitos de clientes, 30.09.12 (en %) (\*)

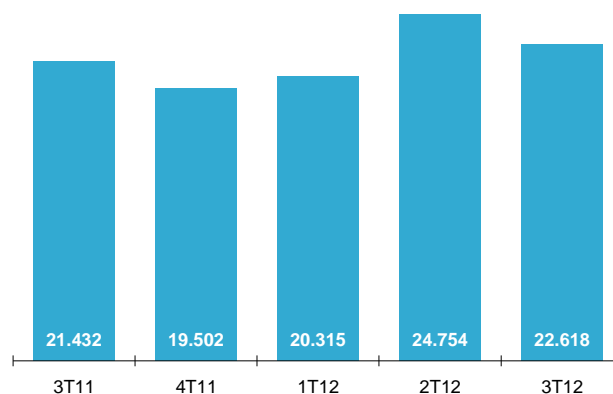


(\*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



## Patrimonio neto

(en miles de €)	30.09.11	31.12.11	30.09.12	Variación (%) interanual
Fondos propios	6.269.836	6.276.160	9.215.793	47,0
Capital	173.789	173.881	369.359	112,5
Reservas	5.314.005	5.299.712	7.953.061	49,7
Otros instrumentos de capital (1)	817.174	814.620	811.739	-0,7
Menos: valores propios	-173.047	-174.439	-8.984	-94,8
Beneficio atribuido al grupo	207.431	231.902	90.618	-56,3
Menos: dividendos y retribuciones	-69.516	-69.516	0	-100,0
Ajustes de valoración	-368.376	-389.228	-336.798	-8,6
Intereses de minoritarios	42.715	47.212	443.580	--
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.944.175</b>	<b>5.934.144</b>	<b>9.322.575</b>	<b>56,8</b>

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

## Ratios de capital

(en miles de €)	30.09.11	31.12.11	30.09.12	Variación (%) interanual
Capital	173.789	173.881	369.359	112,5
Reservas	5.118.201	5.171.378	7.892.435	54,2
Obligaciones convertibles en acciones	817.174	814.620	811.739	-0,7
Intereses de minoritarios	47.803	53.239	51.834	8,4
Deducciones	-1.152.902	-1.151.809	-1.217.265	5,6
<b>Recursos core capital</b>	<b>5.004.065</b>	<b>5.061.309</b>	<b>7.908.102</b>	<b>58,0</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>9,10</b>	<b>9,01</b>	<b>10,09</b>	
Acciones preferentes y deducciones	469.620	520.711	-230.512	--
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>5.473.685</b>	<b>5.582.020</b>	<b>7.677.590</b>	<b>40,3</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>9,95</b>	<b>9,94</b>	<b>9,80</b>	
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>571.685</b>	<b>567.164</b>	<b>678.002</b>	<b>18,6</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>1,04</b>	<b>1,01</b>	<b>0,87</b>	
Base de capital	6.045.370	6.149.184	8.355.592	38,2
Recursos mínimos exigibles	4.400.562	4.493.377	6.269.124	42,5
Excedentes de recursos	1.644.808	1.655.807	2.086.468	26,9
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>10,99</b>	<b>10,95</b>	<b>10,66</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>55.007.025</b>	<b>56.167.208</b>	<b>78.364.050</b>	<b>42,5</b>

## Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Apoyo	Perspectiva	Fortaleza
Fitch	31.07.2012	BB+	B	3	Estable	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	16.10.2012	BB	B			
Moody's	24.10.2012	Ba1	NP		Negativa	D

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

Fitch Ratings, con fecha 31 de julio de 2012, revisó el rating de Banco Sabadell.

Como consecuencia de la rebaja del rating de la deuda soberana de España a BBB, Fitch rebajó el rating a largo plazo de Banco Sabadell a BB+ (desde BBB) con perspectiva estable, a corto plazo a B (desde F3) y afirmó el apoyo sistémico en 3.

Standard & Poor's Rating Services, con fecha 16 de octubre de 2012, revisó los ratings del conjunto del sistema financiero español.

Como consecuencia de la reciente rebaja del rating de la deuda soberana de España, Standard & Poor's rebajó el rating de largo plazo de Banco Sabadell en 1 notch hasta

BB (desde BB+), con revisión negativa. Esta rebaja refleja la retirada del notch del soporte gubernamental en el rating.

La calificación a corto plazo sobre Banco Sabadell se mantuvo inalterada en B.

Moody's, con fecha 24 de octubre de 2012 ha confirmado los ratings de Banco Sabadell, resolviendo el *credit watch* negativo. Esta resolución se basa en la confirmación del rating soberano comunicado el pasado 16 de octubre y en la evaluación de la calidad crediticia del banco tras la incorporación de Banco CAM.

## 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 los ratios objetivo del grupo.

30.09.2011	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.317.844	386.559	55.903.562	13,8%	50,6%	7.241	1.327
Banca Corporativa	148.949	131.429	11.066.825	18,2%	11,5%	93	2
Sabadell Urquijo Banca Privada	25.008	7.234	831.365	21,7%	77,0%	141	11
Gestión de Inversiones	22.324	7.838	8.216.485 (**)	16,2%	64,9%	158	--
<b>Suma</b>		<b>533.060 (*)</b>					

30.09.2012 (***)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.206.587	85.641	55.210.712	3,1%	54,9%	6.751	1.303
Banca Corporativa	160.637	104.668	11.771.345	13,4%	11,0%	91	2
Sabadell Urquijo Banca Privada	23.821	7.123	762.575	23,8%	73,9%	111	12
Gestión de Inversiones	21.648	7.304	8.205.289 (**)	20,3%	66,2%	142	--
<b>Suma</b>		<b>204.736 (*)</b>					

(\*) 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.

(\*\*\*) No incluye saldos de Banco CAM.

## La acción

	30.09.11	31.12.11	30.09.12	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	130.039	127.310	241.146	85,4
Número de acciones	1.390.314.371	1.391.048.717	2.954.870.848	112,5
Contratación media diaria (número de acciones)	8.168.930	7.024.001	10.575.376	29,5
<b>Valor de cotización (€)</b>				
Inicio	2,950	2,950	2,934	
Máxima	3,709	3,709	2,980	
Mínima	2,236	2,217	1,185	
Cierre	2,685	2,934	2,090	
Capitalización bursátil (miles de €)	3.732.994	4.081.337	6.175.680	
<b>Ratios bursátiles</b>				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (1)	0,20	0,17	0,04	
Valor contable por acción (€)	4,51	4,51	3,12	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,60	0,65	0,67	
PER (valor de cotización / BPA)	13,46	17,60	51,02	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.583.608.807	1.583.608.773	3.183.842.160	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (1)	0,18	0,15	0,04	
Valor contable por acción (€)	3,96	3,96	2,89	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,68	0,74	0,72	

(1) Anualizado.