

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS SEIS PRIMEROS MESES DEL EJERCICIO 2009

Entorno macroeconómico

La crisis económica se profundizó y generalizó a todas las economías en el primer trimestre, de forma que los gobiernos continuaron adoptando planes de estímulo económico. Durante el segundo trimestre, el ritmo de contracción económica parece haber perdido intensidad, con signos cada vez más evidentes de recuperación en países emergentes como China y Brasil. Por áreas económicas, en Estados Unidos se han empezado a observar señales de estabilización en el mercado inmobiliario, al tiempo que se ha moderado la destrucción de empleo en los últimos meses. En la zona euro, la mejoría en los índices de sentimiento económico apunta a una caída más contenida de la actividad en adelante. Por último, los datos más recientes de Japón y Reino Unido señalan que lo peor de la crisis económica podría haber quedado atrás. En este contexto de debilidad económica, la inflación ha permanecido contenida a nivel global, con las tasas llegándose a situar en terreno negativo en las principales zonas económicas. Los indicios de una posible recuperación, sin embargo, han motivado un avance en el precio de las materias primas en los últimos meses.

En el terreno financiero, la actuación de las autoridades económicas ha logrado contener el riesgo sistémico de la crisis. De hecho, las condiciones en los mercados financieros han mejorado de forma general en los últimos meses. Las primas de riesgo en los mercados de CDS, de deuda corporativa e interbancarios se han reducido, al tiempo que compañías con peor calificación crediticia han sido capaces de emitir deuda. Los mercados han encontrado apoyo en el efecto estabilizador del resultado de los *stress tests* sobre los principales bancos estadounidenses y en la posterior y exitosa ampliación de capital por parte de los mismos. La campaña de publicación de resultados de las entidades financieras en el primer trimestre y los programas de financiación de los bancos centrales también han contribuido a este mejor comportamiento de los mercados. Por último, la cumbre del G20, en la que se alcanzó el compromiso de aumentar los recursos de las instituciones financieras internacionales y avanzar en los acuerdos en materia de regulación, también ha tenido un impacto positivo. De esta forma, parece estar avanzándose en la restauración de la estabilidad financiera.

Mercados de renta fija

Los bancos centrales han mantenido un tono claramente expansivo de la política monetaria y han avanzado en sus políticas de carácter heterodoxo. La contención de la inflación ha otorgado margen de maniobra a las autoridades monetarias. La Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo rector en un rango del 0 - 0,25% y anticipa que las condiciones económicas seguramente justificarán unos tipos de interés en niveles excepcionalmente reducidos durante un periodo prolongado de tiempo. Entre las medidas heterodoxas, destaca el inicio de compras de deuda pública a largo plazo, el significativo aumento de las compras de deuda de las agencias y de títulos con garantía hipotecaria respaldados por éstas, y la creación de líneas *swap* para proveer de liquidez en moneda extranjera a las instituciones estadounidenses en caso necesario. El Banco Central Europeo (BCE) ha continuado con el ciclo de bajadas del tipo de interés oficial, hasta situarlo en el 1,00%, desde el 2,50% de finales de 2008. También destaca la realización de operaciones de financiación con vencimiento a doce meses y adjudicación plena, así como el anuncio de la compra de 60 m.m. de euros de titulaciones hipotecarias denominadas en euros y emitidas en la zona euro.

El Banco de Inglaterra también ha seguido recortando el tipo rector, desde el 2,00% de finales de 2008 al 0,50%. Asimismo, anunció la compra de activos por un valor de 125 m.m. de libras, que se está destinando

fundamentalmente a la adquisición de deuda pública. Por último, el banco central de Japón ha mantenido el tipo de interés oficial en el 0,10%, al tiempo que ha adoptado diferentes medidas heterodoxas (compra de deuda corporativa con vencimiento inferior a un año, adquisición de acciones en manos de los bancos, aumento de las compras de deuda pública, adquisición de deuda subordinada bancaria, ...).

Los mercados de deuda pública a largo plazo han finalizado el semestre con un saldo negativo a ambos lados del Atlántico. Las rentabilidades han repuntado especialmente en el segundo trimestre y más en Estados Unidos que en la zona euro. El deterioro de las cuentas públicas y las dudas sobre su sostenibilidad han contribuido de forma notable al repunte de las rentabilidades. En el segundo trimestre, el mejor tono en los indicadores económicos y un mayor apetito por el riesgo también han respaldado este comportamiento. Por último, el mantenimiento de los tipos rectores en niveles especialmente reducidos y la compra de deuda pública por parte de algunos bancos centrales han limitado los repuntes de las rentabilidades. En el semestre, el tipo de interés del bono a diez años en Estados Unidos ha finalizado en el 3,53%, desde el 2,21% de finales de 2008. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha finalizado en el 3,39%, desde el 2,95% de diciembre.

Mercados de divisas

El dólar estadounidense ha cerrado el semestre, en su cotización frente al euro, en un nivel similar al de finales de diciembre, en 1,40 USD/EUR. En los dos primeros meses del año, el dólar mostró una tendencia apreciativa, en un contexto en que la persistencia de la crisis financiera le llevó a seguir actuando como moneda refugio. Asimismo, la intensificación de la debilidad económica en Europa y las revisiones a la baja del *rating* de la deuda pública de diversos países de la zona euro también respaldaron al dólar. Este movimiento, sin embargo, revirtió posteriormente, aun a pesar del tono más positivo de los datos de la economía estadounidense. La depreciación del dólar vino motivada por un entorno de menor aversión al riesgo y a partir de las declaraciones de diversos países emergentes cuestionando el papel del dólar como moneda de reserva. Por otra parte, el yen se ha depreciado frente al dólar, un movimiento que se produjo en el primer trimestre, alentado por la intensa debilidad económica en Japón, el giro en su balanza comercial y la inestabilidad política doméstica. Por último, la libra esterlina se ha apreciado en su cambio frente al euro, favorecida por los datos económicos alentadores observados en los últimos meses en la economía británica.

Mercados emergentes

La recesión económica en los países avanzados ha venido acompañada de una desaceleración intensa en los países emergentes. La respuesta de las autoridades económicas ha sido claramente distinta en función de los fundamentos económicos de cada país. En primer lugar, los países que habían mejorado su posición fiscal y financiera en los últimos años han tenido margen de maniobra para aplicar políticas económicas expansivas, en muchos casos, sin ayuda de los organismos internacionales. Precisamente, algunas de estas economías, como China o Brasil, son las que están mostrando los primeros signos de recuperación económica. En segundo lugar, el grupo de países de mayor riesgo lo han conformado aquellas economías con un elevado endeudamiento exterior y una posición fiscal inicial poco saludable (como algunas de Europa del Este). En estos países, las autoridades se han visto obligadas a mantener políticas económicas restrictivas para limitar la salida de capitales, y el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otras instituciones internacionales han tenido que acudir al rescate. Ello se ha visto reflejado en importantes rebajas del *rating* de la deuda pública por parte de las agencias de calificación crediticia, que han llevado a dos países de la Unión Europea (Letonia y Rumania) a perder el *investment grade*. Desde abril, la mayor coordinación global, junto al respaldo financiero por parte de las matrices bancarias en la Europa Occidental, ha proporcionado mayor confianza a los mercados. En cuanto a los precios, la inflación ha permanecido contenida. A ello ha contribuido el deterioro económico global, el menor precio de las materias primas respecto a los niveles de hace un año y la mayor credibilidad en las autoridades monetarias, a pesar de la elevada volatilidad cambiaria.

Evolución del negocio

Banco de Sabadell ha cerrado el primer semestre del ejercicio de 2009 con unos resultados positivos, conforme a lo esperado y al escenario económico general, en línea con los objetivos de contención de costes recurrentes, tasa de morosidad (por debajo de la del sistema) y sólida solvencia.

El margen de intereses totaliza 813,1 millones de euros y aumenta un 14,5% con respecto al mismo periodo de 2008.

El margen antes de dotaciones se sitúa en 719,7 millones de euros, con un incremento interanual del 23,8%, favorecido por el resultado de 96,8 millones de euros obtenido por la recompra de participaciones preferentes e incluyendo 55,2 millones de euros de gastos de explotación no recurrentes.

El beneficio atribuido al grupo totaliza 332,0 millones de euros y disminuye un 22,5% con respecto al mismo semestre de 2008, una vez aplicados diferentes dotaciones y saneamientos de carácter extraordinario.

Evolución del balance

En fecha 30 de junio de 2009, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 80.992,1 millones de euros y crecen un 0,6% en relación a la misma fecha de 2008.

A 30 de junio de 2009, la inversión crediticia bruta de clientes totaliza 64.228,8 millones de euros, un 1,7% inferior al saldo en igual fecha del año anterior. A destacar la tendencia creciente de los préstamos con garantía hipotecaria, cuyo saldo a 30 de junio de 2009 se eleva a 31.255,5 millones de euros, un 2,9% más que al cierre del primer semestre de 2008.

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 3,19% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos y en mora es del 88,76%.

En línea con la tendencia mostrada en periodos anteriores, la focalización del banco en la captación de recursos invertibles ha supuesto que los recursos de clientes en balance presenten un crecimiento interanual del 13,8%. En concreto, destaca el aumento de los depósitos a plazo, que totalizan 22.614,9 millones de euros, incrementando un 20,4% interanual.

Durante el primer semestre del ejercicio, el incremento de los recursos de clientes en balance de 1.699,9 millones € respecto al pasado 31 de diciembre, junto a la reducción de la inversión crediticia bruta en el mismo periodo de 475,4 millones € conducen a una mejora del gap comercial de la operativa de clientes.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) totaliza 8.417,6 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, con una disminución interanual del 31,6%, como consecuencia de la crisis desencadenada a nivel internacional en los mercados financieros y bursátiles a partir del segundo semestre de 2007.

Asimismo, el patrimonio de los fondos de pensiones comercializados se ha reducido un 25,9% respecto al año anterior por similar motivo, alcanzando los 2.297,0 millones de euros al cierre de junio 2009.

El total de recursos gestionados de clientes al cierre del primer semestre de este año totaliza 81.427,2 millones de euros. En relación al ejercicio precedente, este saldo supone una disminución del -1,9%, resultante tanto de la evolución decreciente de los patrimonios de fondos de inversión y de pensiones, como de la reducción en el saldo de los débitos representados por valores negociables.

Márgenes y beneficios

En un entorno de mayor competencia y bajos tipos de interés, la buena adecuación del coste de los depósitos a la evolución del activo y el buen posicionamiento en mercado de capitales, macrocoberturas y coberturas de activos han propiciado que el margen de intereses crezca un 14,5% interanual y se sitúe en 813,1 millones de euros.

Los dividendos y los resultados de las empresas filiales que consolidan por el método de la participación aumentan en conjunto un 23,6%, con una significativa aportación de las sociedades de bancaseguros, así como de las empresas participadas de capital riesgo.

Las comisiones netas decrecen un 7,8%, dada la reducción de las comisiones de fondos de inversión en un 32,7%.

El margen bruto, una vez contabilizados también los resultados por operaciones financieras, que suman 163,9 millones de euros e incluyen un resultado de 96,8 millones € por la recompra de participaciones preferentes, alcanza los 1.311,9 millones de euros y es un 17,8% superior al obtenido en el primer semestre de 2008.

Los costes de explotación de la primera mitad del ejercicio en curso totalizan 523,2 millones de euros e incluyen 55,2 millones de euros de indemnizaciones. El moderado incremento de los costes de explotación recurrente es fruto del impacto de las iniciativas de control de costes y de las medidas adoptadas en el programa de eficiencia operativa. A la conclusión del primer semestre de 2009, la ratio de eficiencia sin costes no recurrentes se sitúa en el 35,68% (38,52% aislando el resultado derivado de la recompra de participaciones preferentes), mejorando tanto en relación al trimestre pasado (40,08%) como en relación a junio de 2008 (41,28%).

El margen antes de dotaciones manifiesta un incremento interanual del 23,8%.

Las dotaciones a insolvencias ascienden a 245,1 millones de euros e incluyen una dotación subestándar de 129,4 millones de euros y una reducción de provisión genérica por este mismo importe. Asimismo, y particularmente durante el segundo trimestre del año, se han efectuado diversos saneamientos de activos financieros e inmuebles por un total de 113,7 millones de euros.

Una vez aplicados los resultados por ventas de inmovilizado y las deducciones fiscales registradas durante el periodo (40 millones de euros), resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 332,0 millones de euros, que es un 22,5% inferior al obtenido en igual fecha del año anterior.

A 30 de junio de 2009, la ratio de Tier I se sitúa en el 8,99%, frente al 8,35% al cierre del primer semestre de 2008, incluyendo en el cómputo las provisiones genéricas constituidas netas de impuestos (7,78% en junio-09 sin incluir provisiones genéricas). El Core Capital ajustado, por su parte, se sitúa en el 7,83% frente al 7,78% de junio-08 (6,63% en junio-09 sin incluir provisiones genéricas).

Oficinas

Banco Sabadell dispone a 30 de junio de 2009 de una red de 1.230 oficinas, 17 menos que al cierre del ejercicio de 2008. Del total de la red, 917 oficinas operan bajo la marca SabadellAtlántico (58 especializadas en banca de empresas); 186, como Banco Herrero en Asturias y León (con 4 de banca de empresas); 14, como Banco Urquijo; 87 corresponden a Solbank y las 23 restantes configuran la red internacional. A esta red de oficinas bancarias cabe añadir los 3 Centros Activo de atención a clientes pertenecientes a ActivoBank.

Resultados por negocio

Banca Comercial

Banca Comercial es la línea de negocio con mayor peso del grupo. Modelo consolidado en 2008 que centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a los segmentos de Particulares (Banca Privada, Banca Personal y Mercados Masivos), no-Residentes, Colectivos Profesionales, Grandes, Medianas, Pequeñas Empresas y Comercios, con un alto grado de especialización que permite personalizar su atención a clientes según sean sus necesidades, a través del experto personal de Red en oficinas Multimarca (SabadellAtlántico, Solbank, Banco Herrero y ActivoBank), con una Red propia enfocada al Negocio Empresas (dirigida a empresas e instituciones nacionales e internacionales con facturación superior a los 6M€) y mediante los diferentes canales diseñados con el objeto de facilitar su vínculo y operatividad distancia.

En miles de euros

	1S08	1S09	Variación (%) interanual
Margen de intereses	621.967	727.556	17,0
Margen bruto	891.237	971.332	9,0
Resultado de la actividad de explotación	338.327	267.313	(21,0)
Resultado antes de impuestos	338.327	267.313	(21,0)
Ratios (%)			
ROE	18,5%	15,6%	--
Eficiencia	47,2%	43,7%	--
Otros datos			
Empleados	7.120	7.057	(0,9)
Oficinas nacionales	1.215	1.191	(2,0)
Inversión crediticia (millones de €)	52.482	48.963	(6,7)
Recursos (millones de €)	41.287	40.664	(1,5)

Banca Corporativa y Negocios Globales

Banca Corporativa y Negocios Globales ofrece productos y servicios a corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales, agrupando las actividades de Negocio Internacional, Consumer Finance, Capital Desarrollo, Corporate Finance y Financiación Estructurada.

Banca Corporativa

La atención a clientes se realiza a través de un colectivo de más de 100 profesionales repartidos entre los equipos de Madrid, Barcelona, París, Londres y Miami. El modelo de negocio se estructura en base a la oferta de servicios de financiación especializados y con alta capacidad de adaptación, a la vez que una oferta global de soluciones que abarcan desde servicios de banca transaccional, pasando por el asesoramiento y acompañamiento de los clientes en su operativa y negocio internacional, hasta los servicios más sofisticados como la financiación estructurada, derivados más complejos y a medida o el asesoramiento en fusiones y adquisiciones.

En miles de euros

	1S08	1S09	Variación (%) interanual
Margen de intereses	57.148	59.885	4,8
Margen bruto	80.352	83.324	3,7
Resultado de la actividad de explotación	82.037	60.701	(26,0)
Resultado antes de impuestos	82.037	60.701	(26,0)
Ratios (%)			
ROE	19,8%	12,6%	--
Eficiencia	23,8%	20,2%	--
Otros datos			
Empleados	126	123	(2,4)
Oficinas nacionales	2	2	0,0
Oficinas en el extranjero	2	2	0,0
Inversión crediticia (millones de €)	8.247	8.430	2,2
Recursos (millones de €)	4.424	4.145	(6,3)

Banco Urquijo

Banco Urquijo es un banco con un gran reconocimiento y tradición en el ámbito de la banca privada, que ofrece a sus clientes un modelo de relación de 360 grados: por un lado, con productos y servicios que proporcionan una atención integral y, por otro, respondiendo a los retos clave que plantea actualmente el mercado de banca privada en España.

En miles de euros

	1S08	1S09	Variación (%) interanual
Margen de intereses	17.546	11.977	(31,7)
Margen bruto	34.547	24.649	(28,7)
Resultado de la actividad de explotación	18.106	8.892	(50,9)
Resultado antes de impuestos	18.005	8.757	(51,4)
Ratios (%)			
ROE	13,1%	6,3%	--
Eficiencia	51,3%	66,3%	--
Otros datos			
Empleados	277	250	(9,7)
Oficinas nacionales	15	14	(6,7)
Inversión crediticia (millones de €)	1.230	1.096	(10,9)
Recursos (millones de €)	4.944	3.652	(26,4)
Valores (millones de €)	5.352	3.902	(27,1)

Gestión de Activos

La unidad de negocio de Gestión de Activos comprende las actividades de gestión de activos y las de comercialización y administración de instituciones de inversión colectiva, así como la dirección de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos.

En miles de euros

	1S08	1S09	Variación (%) interanual
Margen bruto	24.403	19.133	(21,6)
Resultado de la actividad de explotación	15.456	9.930	(35,8)
Resultado antes de impuestos	16.857	9.930	(41,1)
Ratios (%)			
ROE	85,7%	29,9%	--
Eficiencia	36,7%	48,2%	--
Otros datos			
Empleados	155	134	(13,5)
Oficinas nacionales	--	--	--
Patrimonio gestionado en IIC (millones de €)	10.446	7.601	(27,2)
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas (millones de €)	12.301	8.402	(31,7)