

Informe financiero trimestral

Segundo trimestre de 2013



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

Introducción	4
--------------	---

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

Evolución del balance	16
-----------------------	----

Resultados por unidades de negocio	22
------------------------------------	----

La acción	23
-----------	----

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

	30.06.12	31.12.12	(6) 30.06.13	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	166.519.744	161.547.085	170.751.307	2,5
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	123.378.051	115.392.391	121.604.969	-1,4
Inversión crediticia bruta de clientes	124.233.119	117.283.275	122.094.000	-1,7
Recursos en balance	110.226.860	110.996.102	122.447.097	11,1
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	75.420.370	80.179.388	92.950.513	23,2
Fondos de inversión	8.532.854	8.584.848	9.692.948	13,6
Fondos de pensiones y seguros comercializados	10.926.238	11.022.021	11.005.951	0,7
Recursos gestionados	130.704.936	131.654.630	144.536.656	10,6
Fondos propios	7.780.104	9.119.542	9.066.111	16,5
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	854.252	1.867.988	865.828	1,4
Margen bruto	1.367.136	2.958.446	2.197.194	60,7
Margen antes de dotaciones	673.091	1.289.896	1.281.607	90,4
Beneficio atribuido al grupo	90.115	81.891	123.418	37,0
Ratios (%)				
ROA	0,11	0,07	0,17	
ROE	2,69	1,01	2,79	
Eficiencia (2)	45,68	51,10	46,03	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	44,66	50,34	45,73	
Core capital	8,41	10,42	9,61	
Tier I	9,80	10,42	9,61	
Ratio BIS	10,85	11,39	10,33	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €) (3)	9.144.361	10.286.332	12.591.051	
Ratio de morosidad (%) (3)	7,82	9,33	10,62	
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles (miles de €)	20.899.679	17.589.940	17.953.112	
Ratio de cobertura global (%) (4)	15,62	13,88	13,35	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	177.729	236.774	242.647	
Número de acciones	2.297.983.113	2.959.555.017	2.959.555.017	
Valor de cotización (€)	1,533	1,975	1,275	
Capitalización bursátil (miles de €)	3.522.808	5.845.121	3.773.433	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (5)	0,08	0,03	0,08	
Valor contable por acción (€)	3,39	3,08	3,06	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,45	0,64	0,42	
PER (valor de cotización / BPA)	19,44	71,38	15,16	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	2.527.647.727	3.183.841.740	3.183.840.590	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (5)	0,07	0,03	0,08	
Valor contable por acción (€)	3,08	2,86	2,85	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,50	0,69	0,45	
Otros datos				
Oficinas nacionales	2.151	1.853	2.339	
Empleados	16.754	15.596	17.253	
Cajeros	3.151	3.166	3.713	

(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. El cálculo del ratio a 30 de junio de 2013 incluye un ajuste en el margen bruto de -437 millones de euros, relativo a las plusvalías no recurrentes obtenidas por venta de cartera durante el segundo trimestre del año.

(3) Cifras y porcentajes 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.

(6) Las cifras a 30 de junio de 2013 incluyen la incorporación de los saldos del negocio adquirido a BMN desde el 1 de junio (oficinas de Cataluña y Aragón, adquiridas por Banco Sabadell, en adelante perímetro BMN-Penedés) y de los saldos de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España desde el 30 de junio.

Introducción

Claves al cierre del primer semestre de 2013

- Con carácter general: la comparación interanual de resultados y magnitudes de balance se ve afectada por la incorporación en 2012 de los saldos consolidados de Banco CAM desde el 1 de junio, así como por la incorporación contable en 2013 de los saldos del negocio adquirido a BMN desde el 1 de junio (negocio de oficinas de Cataluña y Aragón, adquiridas por BS, en adelante perímetro BMN-Penedés) y de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España desde el 30 de junio.
- Margen de intereses: 865,8 millones de euros. En términos interanuales, crece en 11,6 millones de euros con respecto al primer semestre de 2012. La aportación de BCAM desde junio de 2012, la efectiva gestión de los diferenciales de clientes y el mayor margen aportado por la cartera de renta fija, entre otros, han compensado la evolución decreciente de la curva de tipos, así como el encarecimiento de los depósitos a plazo y de los recursos del mercado de capitales en el transcurso del último año.
- Comisiones netas: 356,6 millones de euros. En relación al primer trimestre de 2012, se incrementan en un 23,5%, por la favorable evolución generalizada de las diferentes tipologías de comisiones, así como por la incorporación de los saldos de Banco CAM a partir de junio de 2012.
- Resultados por operaciones financieras: 1.013,0 millones de euros, frente a 242,2 millones de euros en el primer semestre de 2012. Destacan particularmente 536,3 millones de euros por venta de cartera de renta fija disponible para la venta, 437,3 millones de euros por venta de cartera de inversión a vencimiento y 36,3 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En el primer semestre de 2012, destacaron 102,9 millones de euros por venta de cartera de renta fija disponible para la venta, 88,3 millones de euros por recompra de bonos de titulización y emisiones propias y 60,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.
- Gastos administrativos (personal y generales): -810,1 millones de euros. En términos de perímetro constante, los gastos administrativos recurrentes se reducen un 12,3% interanual. En concreto, los gastos de personal disminuyen un 14,0% y los gastos generales también lo hacen en un 9,0%.
- Margen antes de dotaciones: tras concluir el primer semestre de 2013, se sitúa en 1.281,6 millones de euros y crece un 90,4% interanual.
- Provisiones para insolvencias y otros deterioros: -1.073,3 millones de euros. Incluye una dotación genérica extraordinaria de -321,1 millones de euros para anticipar el potencial impacto de las reclasificaciones en la cartera de refinanciados. En el primer semestre de 2012, el total de provisiones y deterioros ascendió a -1.889,3 millones de euros, cifra que incluía -1.298,1 millones de euros de dotaciones extraordinarias (RDL 2/2012 y 18/2012).
- Plusvalías por venta de activos: -6,2 millones de euros. En relación al primer semestre de 2012, se reducen en 24,6 millones de euros, debido principalmente a la plusvalía obtenida en marzo de 2012 por la venta de la participación de Banco Sabadell en Banco del Bajío.
- Fondo de comercio negativo: 933,3 millones de euros en 2012. Corresponde íntegramente a la aplicación del *badwill* que se generó en la integración de Banco CAM.
- Beneficio atribuido al grupo: 123,4 millones de euros, frente a 90,1 millones de euros al cierre de junio de 2012 (+37,0%).
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un 23,2%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un -1,4%. El gap comercial generado en el primer semestre de 2013 asciende a 7.046,4 millones de euros.
- En fecha 30 de junio de 2013, el ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, excluyendo los activos protegidos por el Esquema de Protección de Activos (EPA), es del 10,62%, 10,17% en términos de perímetro comparable. El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,35%.
- Core capital del 9,61%, frente al 8,41% al cierre del primer semestre de 2012.

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

En la zona euro, las autoridades europeas han continuado avanzando hacia una mayor integración financiera. Así, se han llegado a acuerdos para que el MEDE recapitalice directamente a la banca y sobre el régimen de resolución bancaria, a través del cual se protegerán los depósitos garantizados. A pesar de ello, ha persistido una importante divergencia entre los tipos de interés del crédito a pymes en los diferentes países. En este contexto, el Consejo Europeo ha indicado que desea que a principios de 2014 se ponga en marcha un instrumento para reducir la fragmentación del mercado de crédito. La filosofía de este instrumento sería que las instituciones europeas (Comisión Europea y Banco Europeo de Inversiones -BEI-) compartieran con las entidades financieras el riesgo crediticio de los préstamos a pymes. Por otra parte, el ruido político ha persistido en Italia y Grecia, países con frágiles coaliciones de gobierno. Respecto a la actividad en la zona euro, ésta ha mostrado signos de mejora, aunque todavía permanece débil, tras retroceder en el primer trimestre (-0,2% trimestral). En positivo, destacó Alemania, con un saludable crecimiento de su consumo interno. En España, por su parte, los datos de actividad, a pesar de que todavía permanecen en terreno contractivo, apuntan a que lo peor podría haber quedado atrás. Respecto a la política fiscal, la Comisión Europea ha relajado de forma significativa la senda de consolidación fiscal de España para los próximos años. En Estados Unidos, el PIB se expandió un 0,4% trimestral en el primer trimestre, apoyado por el consumo privado y la inversión. El ajuste fiscal en el que se encuentra inmersa la economía estadounidense ha repercutido en una ligera moderación de la actividad en el segundo trimestre. En el caso de Japón, tras crecer un 0,9% trimestral en el primer trimestre, la actividad ha continuado mostrando un mayor dinamismo. Por otro lado, el gobierno nipón presentó un plan de reformas estructurales, aunque poco ambicioso, a la espera de superar las elecciones a la Cámara Alta de julio.

Mercados de renta fija

Los bancos centrales han mostrado un tono claramente acomodaticio, a excepción de la Fed. En particular, la Fed realizó un cambio de rumbo de la política monetaria en su última reunión, al anunciar que comenzará a reducir el ritmo de compras de activos a lo largo de este año y que prevé finalizarlas a mediados de 2014, cuando espera que la tasa de paro se sitúe en el 7,0%. Además, la Fed considera que los riesgos a la baja sobre las perspectivas económicas han disminuido desde el anuncio del último

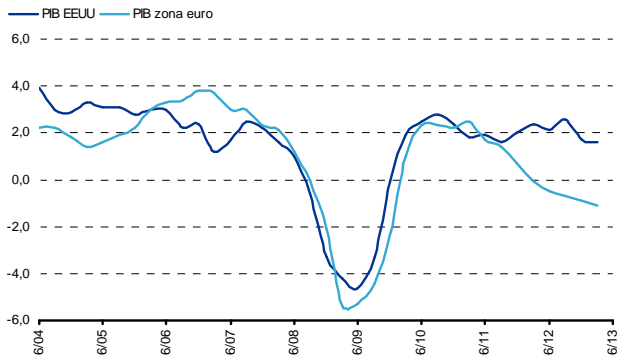
programa de compra de activos. Por su parte, en mayo, el BCE rebajó el tipo rector 25 p.b., hasta el 0,50% (nuevo mínimo histórico), ante la debilidad económica y en ausencia de presiones inflacionistas. Asimismo, el BCE extendió, hasta por lo menos el segundo trimestre de 2014, la adjudicación plena y a tipo fijo en las operaciones de financiación. La máxima autoridad monetaria ha mantenido un sesgo bajista, señalando que se podrían adoptar medidas adicionales. En este sentido, el BCE ha insistido en que se encuentra técnicamente preparado para situar los tipos de interés en terreno negativo y que se están discutiendo otras medidas no convencionales, con la involucración del BEI, para reducir la fragmentación del mercado de crédito. El BCE reiteró que los avances hacia la unión bancaria ayudarían a cumplir este objetivo. Por último, el Banco de Japón ha presentado las bases de una nueva fase de laxitud monetaria cuantitativa y cualitativa, con el fin de alcanzar el objetivo de inflación del 2,0% en los próximos dos años.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos ha repuntado hasta niveles no observados desde 2011, como consecuencia del cambio de rumbo de la política monetaria por parte de la Fed. Este aspecto también afectó a la deuda pública alemana, cuya rentabilidad llegó a repuntar hasta niveles que no se observaban desde el primer trimestre de 2012. Las primas de riesgo-país han continuado relajándose, en un contexto de mayor estabilidad financiera. Por último, Irlanda y Portugal han continuado realizando emisiones a largo plazo en el mercado internacional de capitales, aunque todavía no se ha normalizado este proceso.

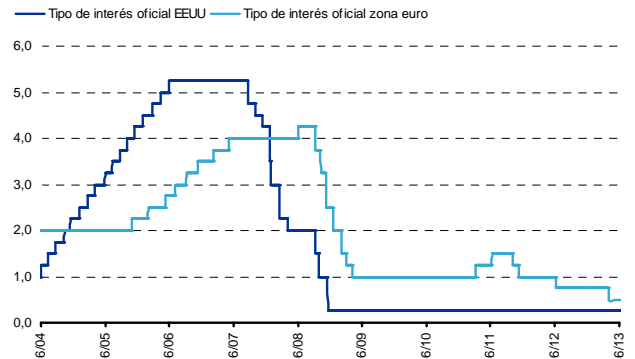
Mercados de renta variable

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento mixto durante el segundo trimestre, destacando en positivo Japón, donde el índice Nikkei 225 se revalorizó un 3,2% en euros. Este movimiento estuvo apoyado por las agresivas medidas llevadas a cabo por el Banco de Japón y las anunciadas por el gobierno. En Estados Unidos, las bolsas también experimentaron un comportamiento favorable. En particular, el S&P 500 repuntó un 0,9% en euros, llegando a alcanzar niveles no observados desde 2002. Por último, en Europa, las bolsas retrocedieron moderadamente, lastradas por el ruido político en algunos países de la periferia europea y el tono menos acomodaticio adoptado por la Fed. Así, el Euro STOXX 50 cedió un -0,8%, mientras que el Ibex 35 cayó cerca del -2,0%.

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 primer semestre de 2013 y 2012, 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 2012.

Con fecha 31 de mayo de 2013, Banco Sabadell y Banco Mare Nostrum (BMN) otorgaron la correspondiente escritura de cesión por la que BMN transmitió a favor de Banco Sabadell parte de los activos y pasivos que componen el negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN. Por consiguiente, estos saldos procedentes de este perímetro (en adelante BMN-Penedés) forman parte de los estados financieros de Banco Sabadell al cierre del primer semestre del ejercicio 2013 (balance de situación y cuenta de resultados desde el día 1 de junio).

Asimismo, en fecha 30 de junio de 2013 tuvo lugar la primera integración contable del balance de situación de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España, una vez acordada la adquisición a Lloyds TSB Bank del 100% de las acciones de ambas compañías. Por consiguiente, al cierre de junio 2013, el balance de situación del grupo Banco Sabadell comprende asimismo el balance de situación en tal fecha de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España.

Los estados financieros del grupo a 30 de junio de 2013 incluyen la cuenta de resultados y el balance de situación consolidados de Banco CAM, los cuales fueron por primera vez integrados contablemente en el mes de junio de 2012. Con posterioridad, en diciembre de 2012, Banco CAM se fusionó con Banco Sabadell.

Balance y resultados

Evolución del balance

En fecha 30 de junio de 2013, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 170.751,3 millones de euros y se incrementan en un 2,5% con respecto a la misma fecha del año anterior.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 121.605,0 millones de euros. Aproximadamente un 50% de esta inversión crediticia bruta está constituida por préstamos con garantía hipotecaria, cuyo saldo (61.273,8 millones de euros) crece un 5,1% con respecto a 30 de junio de 2012 (-9,1% sin el impacto de la integración de BMN-Penedés y Lloyds en junio de 2013).

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos de Banco CAM, es del 10,62% al cierre del primer semestre del año (10,17% sin considerar la adquisición de la red BMN-Penedés y Lloyds ni reclasificaciones puntuales a dudosos efectuadas en el segundo trimestre de 2013 por anticipo de revisión de reclasificación de refinanciados),

manteniéndose por debajo de la media del sector financiero español.

Con fecha 30 de junio de 2013, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 92.950,5 millones de euros y crecen un 23,2% con respecto a la misma fecha del ejercicio de 2012 (+11,0% sin BMN-Penedés ni Lloyds). Destaca particularmente en el semestre la favorable evolución de las cuentas a la vista, que se incrementan en un 25,8% (14,8% sin BMN-Penedés ni Lloyds) y alcanzan un saldo de 34.542,7 millones de euros a 30 de junio de 2013.

La comentada evolución de la inversión crediticia de clientes y de los recursos de clientes en balance ha permitido generar un gap comercial de 7.046,4 millones de euros durante el semestre, una vez ajustado el efecto cambio de perímetro (incorporación de BMN-Penedés y Lloyds en junio de 2013).

Los débitos representados por valores negociables, al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, totalizan 21.452,4 millones de euros, frente a un importe similar al cierre del primer semestre del año 2012.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) se sitúa en 9.692,9 millones de euros, un 13,6% por encima del saldo existente a 30 de junio de 2012.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluye el primer semestre del año con un saldo de 3.716,5 millones de euros, un 16,7% por encima del saldo existente al cierre de junio 2012 (3.184,2 millones de euros).

Finalmente, los seguros comercializados presentan un saldo de 7.289,5 millones de euros a 30 de junio de 2013, frente a 7.742,0 millones de euros un año antes.

El total de recursos gestionados en fecha 30 de junio de 2013 asciende a 144.536,7 millones de euros, frente a 130.704,9 millones de euros a la conclusión del primer semestre de 2012, lo que supone un incremento interanual del 10,6% (+2,3% sin BMN-Penedés ni Lloyds).

Márgenes y beneficios

Hasta 30 de junio de 2013, el margen de intereses totaliza 865,8 millones de euros y crece en 11,6 millones de euros con respecto al primer semestre de 2012. La aportación de Banco CAM desde junio de 2012, la efectiva gestión de los diferenciales de clientes y el mayor margen aportado por la cartera de renta fija, entre otros, compensan factores negativos, tales como la evolución decreciente de la curva de tipos y el encarecimiento de los depósitos a plazo y de los recursos del mercado de capitales en el transcurso del último año.

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden en conjunto a 3,4 millones de euros, viéndose estos últimos afectados por la venta a lo largo de 2012 de algunas participaciones que aportaban resultados significativos (por ejemplo, Banco del Bajío).

Las comisiones netas ascienden a 356,6 millones de euros y crecen un 23,5% en términos interanuales. A resaltar que este crecimiento se ha producido de forma generalizada en cada una de las diferentes tipologías de comisiones (por operaciones de riesgo, servicios, fondos de inversión y comercialización de seguros y pensiones), tanto por la incorporación de Banco CAM desde junio de 2012 y recientemente (desde 1 de junio de 2013), del negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN, como por la evolución del negocio propio.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 1.013,0 millones de euros e incluyen, entre otros, 536,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento y 36,3 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. El primer semestre de 2012 comprendió 102,9 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 88,3 millones de euros por recompras de bonos de titulización y emisiones propias y 60,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

Los otros productos y cargas de la explotación totalizan -74,9 millones de euros, frente a un importe de -54,2 millones de euros en el primer semestre de 2012, debido principalmente a que en el ejercicio 2013 los saldos de Banco CAM figuran incluidos desde el inicio de año. Dentro de este epígrafe, destacan particularmente las dotaciones al fondo de garantía de depósitos, cuyo importe representa 63,3 millones de euros.

Los gastos de explotación del primer semestre de 2013 ascienden a 810,1 millones de euros, de los que 5,4 millones de euros corresponden a gastos de personal no recurrentes. En términos de perímetro constante (incluyendo Banco CAM desde el inicio de 2012 y excluyendo el impacto de la incorporación de las oficinas de BMN-Penedés en junio de 2013), los gastos de explotación recurrentes del primer semestre de 2013 disminuyen un 12,3% en relación al mismo periodo de 2012.

Fruto de esta rigurosa política de contención de costes de explotación, junto a la favorable evolución del margen bruto en estos meses, el ratio de eficiencia al cierre del primer semestre de 2013 (excluyendo los resultados extraordinarios por venta de la cartera de inversión a vencimiento) es del 46,03%, situándose por debajo del ratio de eficiencia al cierre del año 2012, que fue del 51,10%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones totaliza 1.281,6 millones de euros, notablemente por encima del margen antes de dotaciones obtenido en el primer semestre de 2012 (673,1 millones de euros).

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 1.073,3 millones de euros e incluyen una dotación extraordinaria de 321,1 millones de euros anticipando el potencial impacto de las reclasificaciones contables de la revisión que se está realizando en la cartera de préstamos y créditos refinanciados. En el primer semestre del ejercicio precedente, el total de dotaciones ascendió a

1.889,3 millones de euros; una significativa parte de las mismas (1.298,1 millones de euros) correspondió a dotaciones anticipadas de insolvencias e inmuebles, de acuerdo con los RDL 2/2012 y 18/2012.

La cuenta de resultados a 30 de junio de 2012 incluyó 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 se reducen en 24,6 millones de euros en relación al primer semestre de 2012, debido a que éste incluyó una plusvalía de 28,0 millones de euros por venta de la participación que tenía Banco Sabadell en Banco del Bajío. Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 123,4 millones de euros al cierre de junio de 2013, superior en un 37,0% al beneficio atribuido registrado al cierre del mes de junio de 2012.

En fecha 30 de junio de 2013, el ratio de core capital se sitúa en el 9,61%.

Otros hechos destacados en el segundo trimestre de 2013

Cesión de activos y pasivos procedentes de Banco Mare Nostrum

En fecha 31 de mayo, Banco Sabadell y Banco Mare Nostrum (BMN) otorgaron la correspondiente escritura de cesión por la que BMN transmitió a favor de Banco Sabadell determinados activos y pasivos que componen el negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN (perímetro BMN-Penedés).

El importe del perímetro BMN-Penedés a la fecha de referencia indicada en la escritura de cesión (esto es, a 28 de febrero de 2013) asciende a 9.950 millones de euros de activos y a 9.613,4 millones de euros de pasivos.

La contraprestación abonada por Banco Sabadell a BMN como compensación por la diferencia entre activos y pasivos netos transferidos asciende a 336,6 millones de euros.

No obstante lo anterior, el perímetro que finalmente ha sido transmitido a Banco Sabadell es el existente a 31 de mayo de 2013, en el que la diferencia entre activos y pasivos se reduce a 154 millones de euros, lo que supondrá una regularización a favor de Banco Sabadell por importe de 183 millones de euros.

Adquisición de Lloyds Bank Internacional y Lloyds Investment España

Con fecha 29 de abril de 2013 Banco Sabadell suscribió un contrato de compraventa con Lloyds TSB BANK PLC (Lloyds Bank) para la adquisición de la totalidad de acciones de Lloyds Bank Internacional, S.A.U. (LBI) y Lloyds Investment España, S.G.I.I.C., S.A.U. (Lloyds Investment), filiales españolas de Lloyds Bank. El 30 de junio de 2013 se ha realizado la toma de control de las citadas entidades objeto de la transacción.

La contraprestación por la adquisición de la totalidad de acciones de ambas compañías españolas ha consistido en la entrega de 53.749.680 acciones de Banco Sabadell procedentes de la autocartera, cuyo valor razonable en la fecha de toma de control ascendió a 68,5 millones de euros, así como en la recepción de efectivo por parte de

Banco Sabadell por importe de 1,5 millones de euros en concepto de ajuste al precio. Esta participación proporciona a Lloyds Bank la condición de accionista estable puesto que se ha comprometido a no transmitir las acciones recibidas hasta el 30 de abril de 2015.

Adicionalmente, ambas partes han acordado para los próximos cuatro años una posible compensación, hasta un máximo de veinte 20 millones de euros, en concepto de ajuste de rentabilidad, que Banco Sabadell pagará a Lloyds Bank dependiendo de la evolución del tipo de interés a 12 meses.

Adquisición de activos y pasivos de Lloyds Bank en Miami

En fecha 29 de mayo, Banco Sabadell suscribió un contrato de compraventa con Lloyds TSB Bank Plc (Lloyds Bank) para la adquisición de los activos y pasivos que componen el negocio de banca privada de Lloyds Bank en Miami.

La transacción comprende unos recursos gestionados que ascienden aproximadamente a 1.200 millones de dólares (926 millones de euros, aproximadamente) y unos créditos por 60 millones de dólares (46 millones de euros, aproximadamente). La contraprestación inicial acordada se estima en 6 millones de dólares (4,6 millones de euros, aproximadamente), que se incrementará en un 0,5% calculado sobre los mismos recursos transmitidos que se mantengan en Banco Sabadell transcurrido un año desde el cierre de la transacción, sin que el precio máximo supere los 12 millones de dólares (9,3 millones de euros, aproximadamente).

La transacción, cuyo cierre está sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones regulatorias, se enmarca en las negociaciones de Banco Sabadell con Lloyds Bank que han dado lugar a los acuerdos de adquisición por Banco Sabadell del negocio de Lloyds Bank en España y a la entrada de Lloyds Bank en el accionariado de Banco Sabadell, permitiendo en este caso fortalecer el negocio de banca privada de Banco Sabadell en Miami.

Adjudicación y venta de Banco Gallego, S.A.

Banco Sabadell resultó adjudicatario del proceso competitivo para la adjudicación y venta de la totalidad de

las acciones de Banco Gallego S.A. (Banco Gallego) llevado a cabo por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).

En fecha 19 de abril, Banco Sabadell suscribió el contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de Banco Gallego por el precio de un euro, bajo la premisa de que el cierre se llevará a cabo una vez realizada una previa ampliación de capital en Banco Gallego, a cargo del FROB, de 245 millones de euros adicionales y a la ejecución de las actuaciones de gestión de los Instrumentos Híbridos de Banco Gallego en ejecución del Plan de Resolución de la entidad. El cierre de la operación queda sujeto también a la obtención de las correspondientes autorizaciones regulatorias.

Venta de la participación en Banco Inversis

En fecha 28 de junio, Banco Sabadell suscribió un contrato de compraventa en virtud del cual se transmitirán a Banco de Madrid, S.A.U. las 23.870.328 acciones de Banco Inversis S.A. de que es titular, representativas del 15,15% de su capital social, por el precio de 32,3 millones de euros. El cierre de la operación ha quedado sujeto a la obtención de las preceptivas autorizaciones regulatorias. La operación representará para Banco Sabadell una plusvalía neta de 19,0 millones de euros aproximadamente.

Compra de la participación en Mediterráneo Vida propiedad de Aegon

Con fecha 19 de julio de 2013, y una vez obtenidos las correspondientes autorizaciones administrativas, Banco Sabadell suscribió un contrato de compraventa con Aegon International, B.V. y Aegon Levensverzekering, N.V. ("Aegon") para la adquisición de la participación del 49,99% que Aegon mantiene indirectamente, a través de CAM-Aegon Holding Financiero, S.L., en la sociedad Mediterráneo Vida, S.A de Seguros y Reaseguros ("Mediterráneo Vida"), de la que Banco Sabadell es titular del resto de las acciones.

Con la presente operación, Banco Sabadell alcanza el 100% del capital de Mediterráneo Vida con un desembolso neto de 449,5 millones de euros.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1S12	1S13	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.966.841	2.462.214	25,2
Intereses y cargas asimiladas	-1.112.589	-1.596.386	43,5
Margen de intereses	854.252	865.828	1,4
Rendimiento de instrumentos de capital	7.016	5.298	-24,5
Resultados entidades valoradas método participación	5.732	-1.948	--
Comisiones netas	288.808	356.646	23,5
Resultados operaciones financieras (neto)	242.208	1.012.974	318,2
Diferencias de cambio (neto)	23.318	33.332	42,9
Otros productos y cargas de explotación	-54.198	-74.936	38,3
Margen bruto	1.367.136	2.197.194	60,7
Gastos de personal	-415.233	-524.895	26,4
Recurrentes (1)	-403.681	-519.490	28,7
No recurrentes	-11.552	-5.405	-53,2
Otros gastos generales de administración	-209.241	-285.221	36,3
Recurrentes (2)	-206.946	-285.221	37,8
No recurrentes	-2.295	0	-100,0
Amortización	-69.571	-105.471	51,6
Margen antes de dotaciones	673.091	1.281.607	90,4
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.889.335	-1.073.250	-43,2
Plusvalías por venta de activos	18.483	-6.162	--
Fondo de comercio negativo	933.306	0	-100,0
Impuesto sobre beneficios	329.033	-63.107	--
Resultado consolidado del ejercicio	64.578	139.088	115,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-25.537	15.670	--
Beneficio atribuido al grupo	90.115	123.418	37,0
Promemoria:			
Activos totales medios	113.791.324	163.297.167	
Beneficio por acción (€) (3)	0,04	0,04	

(1) En perímetro constante (incluyendo Banco CAM desde el inicio de 2012 y aislando el impacto de la incorporación de las oficinas de BMN-Penedés en junio de 2013), los gastos de personal recurrentes disminuyen un 14,0% interanual.

(2) En perímetro constante, los gastos generales recurrentes disminuyen un 9,0% interanual.

(3) Sin actualizar.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.063.210	1.398.963	1.369.817	1.251.399	1.210.815	13,9
Intereses y cargas asimiladas	-616.209	-872.556	-882.488	-800.169	-796.217	29,2
Margen de intereses	447.001	526.407	487.329	451.230	414.598	-7,2
Rendimiento de instrumentos de capital	6.222	1.395	1.454	2.199	3.099	-50,2
Resultados entidades valoradas método participación	925	-12.171	-5.296	-8.497	6.549	--
Comisiones netas	155.261	164.620	175.261	168.405	188.241	21,2
Resultados operaciones financieras (neto)	93.963	121.609	182.419	274.939	738.035	--
Diferencias de cambio (neto)	10.161	21.291	15.272	17.836	15.496	52,5
Otros productos y cargas de explotación	-38.646	-36.520	-51.760	-26.338	-48.598	25,8
Margen bruto	674.887	786.631	804.679	879.774	1.317.420	95,2
Gastos de personal	-227.248	-294.194	-287.119	-260.322	-264.573	16,4
Recurrentes	-221.463	-292.163	-281.224	-258.410	-261.080	17,9
No recurrentes	-5.785	-2.031	-5.895	-1.912	-3.493	-39,6
Otros gastos generales de administración	-115.070	-151.857	-153.981	-147.099	-138.122	20,0
Recurrentes	-113.141	-152.261	-153.113	-147.099	-138.122	22,1
No recurrentes	-1.929	404	-868	0	0	-100,0
Amortización	-37.532	-43.258	-44.096	-50.356	-55.115	46,8
Margen antes de dotaciones	295.037	297.322	319.483	421.997	859.610	191,4
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.595.928	-281.125	-370.169	-324.945	-748.305	-53,1
Plusvalías por venta de activos	-9.499	10.649	-13.725	-2.494	-3.668	-61,4
Fondo de comercio negativo	933.306	0	0	0	0	-100,0
Impuesto sobre beneficios	360.082	4.030	64.992	-34.062	-29.045	--
Resultado consolidado del ejercicio	-17.002	30.876	581	60.496	78.592	--
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-27.094	30.373	9.308	9.381	6.289	--
Beneficio atribuido al grupo	10.092	503	-8.727	51.115	72.303	--
Promemoria:						
Activos totales medios	125.978.808	163.895.076	160.495.875	161.022.907	165.546.434	
Beneficio por acción (€) (1)	0,04	0,03	0,03	0,02	0,02	

(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 2012, así como los rendimientos y costes medios de los diferentes

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

Rendimiento medio de la inversión

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	4.596.244	1,25	14.464
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	102.347.897	4,02	1.033.576
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	25.191.689	3,73	236.191
Subtotal	89.481.352	3,99	888.135	108.970.642	3,82	1.035.524	136.249.299	3,91	1.338.929	132.135.830	3,87	1.284.231
Cartera de renta variable	2.108.839	--	--	2.406.793	--	--	2.335.549	--	--	2.093.708	--	--
Activo material e inmaterial	2.168.944	--	--	2.399.176	--	--	2.980.964	--	--	3.914.580	--	--
Otros activos	7.844.700	0,79	15.496	12.202.197	0,91	27.686	22.329.264	1,07	60.034	22.351.757	1,52	85.586
Total	101.603.835	3,58	903.631	125.978.808	3,39	1.063.210	163.895.076	3,40	1.398.963	160.495.875	3,40	1.369.817

2013 (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	4.494.342	0,92	10.217	4.306.328	0,96	10.291						
Crédito a la clientela (neto)	101.522.722	3,94	985.570	103.503.916	3,66	943.348						
Cartera de renta fija	28.212.967	3,46	240.923	30.794.911	3,20	245.663						
Subtotal	134.230.031	3,74	1.236.710	138.605.155	3,47	1.199.302						
Cartera de renta variable	2.119.497	--	--	1.929.436	--	--						
Activo material e inmaterial	3.119.175	--	--	3.091.693	--	--						
Otros activos	21.554.204	0,28	14.689	21.920.150	0,21	11.513						
Total	161.022.907	3,16	1.251.399	165.546.434	2,93	1.210.815						

Coste medio de los recursos

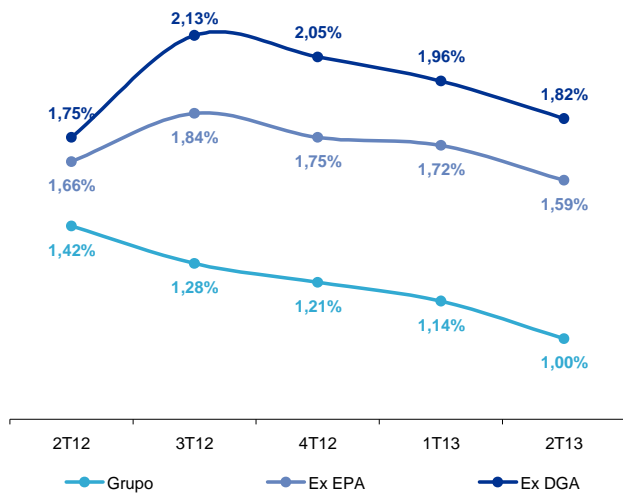
2012 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	12.613.694	-1,97	-61.803	22.090.545	-1,58	-86.746	33.272.929	-1,41	-117.688	31.803.768	-1,16	-92.817
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	71.461.738	-2,09	-376.244
Mercado de capitales	21.190.335	-2,80	-147.286	27.442.565	-3,35	-228.879	36.207.591	-4,14	-376.444	33.940.276	-4,17	-356.075
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	3.997.414	-1,79	-17.941
Subtotal	88.393.966	-2,20	-483.317	110.876.865	-2,19	-602.876	143.753.913	-2,38	-858.258	141.203.196	-2,38	-843.077
Otros pasivos	6.240.002	-0,84	-13.063	7.544.994	-0,71	-13.333	11.428.310	-0,50	-14.298	10.579.826	-1,48	-39.411
Recursos propios	6.969.867	--	--	7.556.949	--	--	8.712.853	--	--	8.712.853	--	--
Total	101.603.835	-1,97	-496.380	125.978.808	-1,97	-616.209	163.895.076	-2,12	-872.556	160.495.875	-2,19	-882.488

2013 (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	28.981.056	-1,22	-87.097	27.032.018	-1,24	-83.467						
Depósitos de la clientela	76.214.463	-2,19	-410.852	81.769.358	-2,07	-422.708						
Mercado de capitales	31.882.481	-3,50	-275.484	29.210.692	-3,59	-261.331						
Cesiones cartera renta fija	3.885.129	-1,62	-15.546	7.721.463	-0,96	-18.518						
Subtotal	140.963.129	-2,27	-788.979	145.733.531	-2,16	-786.024						
Otros pasivos	11.028.863	-0,41	-11.190	10.787.873	-0,38	-10.193						
Recursos propios	9.030.915	--	--	9.025.030	--	--						
Total	161.022.907	-2,02	-800.169	165.546.434	-1,93	-796.217						

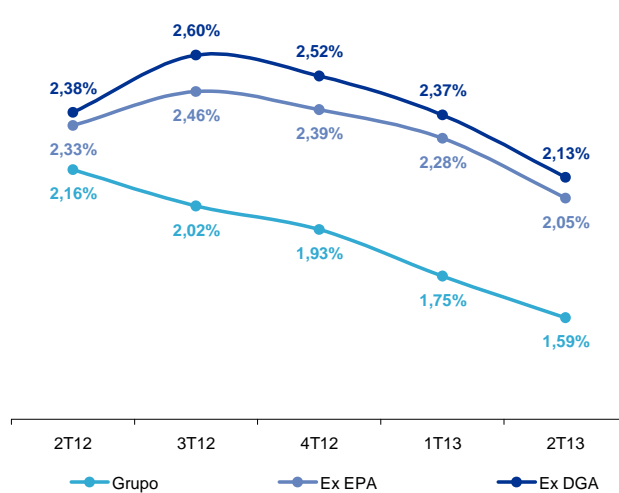
Los gráficos que siguen muestran la evolución del margen sobre activos totales medios y del margen de clientes, tanto a nivel de total grupo como sin tener en consideración los activos sujetos al Esquema de

Protección de Activos (EPA), como consecuencia de la adquisición de Banco CAM, ni aquellos otros activos que integran la Dirección de Gestión de Activos (DGA).

Evolución del margen de intereses sobre ATM (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



Comisiones

(en miles de €)	2T12	1T13	2T13	Variación (%) s/ 2T12	Variación (%) s/ 1T13
Operaciones de activo	27.016	27.889	28.866	6,8	3,5
Avales y otras garantías	23.164	25.586	26.119	12,8	2,1
Cedidas a otras entidades	-1.996	-1.145	-1.186	-40,6	3,6
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	48.184	52.330	53.799	11,7	2,8
Tarjetas	24.274	27.645	32.915	35,6	19,1
Órdenes de pago	10.908	9.977	11.123	2,0	11,5
Valores	22.325	12.068	12.500	-44,0	3,6
Cuentas a la vista	9.514	17.130	17.547	84,4	2,4
Resto	15.278	23.318	31.803	108,2	36,4
Comisiones de servicios	82.299	90.138	105.888	28,7	17,5
Fondos de inversión	15.741	16.802	18.533	17,7	10,3
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	9.037	9.135	10.021	10,9	9,7
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	24.778	25.937	28.554	15,2	10,1
Total	155.261	168.405	188.241	21,2	11,8

Las comisiones netas del segundo trimestre de 2013 totalizan 188,2 millones de euros y crecen un 21,2% en relación al mismo periodo del año pasado.

Las comisiones de servicios aumentan interanualmente un 28,7%, principalmente por los mayores ingresos en tarjetas, cuentas vista y otros servicios varios a clientes, tras la ampliación del perímetro de consolidación del grupo con la incorporación de los saldos de Banco CAM (desde 1 junio de 2012) y de las oficinas integradas de BMN-Penedés (desde 1 junio de 2013).

Asimismo, las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un incremento del 11,7%, impulsadas por la positiva evolución de las comisiones de avales y de

otras tipologías incluidas en esta categoría (cheques, recibos domiciliados, etc.).

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros aumentan asimismo, en razón del mayor volumen de patrimonios gestionados y comercializados.

En relación al primer trimestre del ejercicio en curso, las comisiones netas del segundo trimestre de 2013 aumentan un 11,8%. Destaca la positiva evolución de las comisiones de tarjetas, préstamos sindicados, fondos de inversión y diversas tipologías de comisiones cobradas, que se han visto favorecidas, con carácter general, por el mayor volumen de operativa registrado en el trimestre.

Gastos de administración

(en miles de €)	2T12	1T13	2T13	Variación (%) s/ 2T12	Variación (%) s/ 1T13
Recurrentes	-221.463	-258.410	-261.080	17,9	1,0
No recurrentes	-5.785	-1.912	-3.493	-39,6	82,7
Gastos de personal	-227.248	-260.322	-264.573	16,4	1,6
Tecnología y sistemas	-16.127	-24.091	-20.295	25,8	-15,8
Comunicaciones	-6.358	-6.273	-6.442	1,3	2,7
Publicidad	-8.900	-13.813	-11.562	29,9	-16,3
Inmuebles e instalaciones	-36.446	-38.932	-38.955	6,9	0,1
Impresos y material de oficina	-1.991	-2.498	-2.831	42,2	13,3
Tributos	-13.912	-22.996	-23.603	69,7	2,6
Otros	-29.407	-38.496	-34.434	17,1	-10,6
No recurrentes	-1.929	0	0	-100,0	--
Otros gastos generales de administración	-115.070	-147.099	-138.122	20,0	-6,1
Total	-342.318	-407.421	-402.695	17,6	-1,2

En términos de perímetro constante (incluyendo Banco CAM desde el inicio de 2012 y excluyendo el impacto de la incorporación de las oficinas de BMN-Penedés en junio de 2013), los gastos de administración recurrentes del primer semestre del ejercicio de 2013 presentan una variación negativa con respecto al mismo periodo del año anterior (-12,3%).

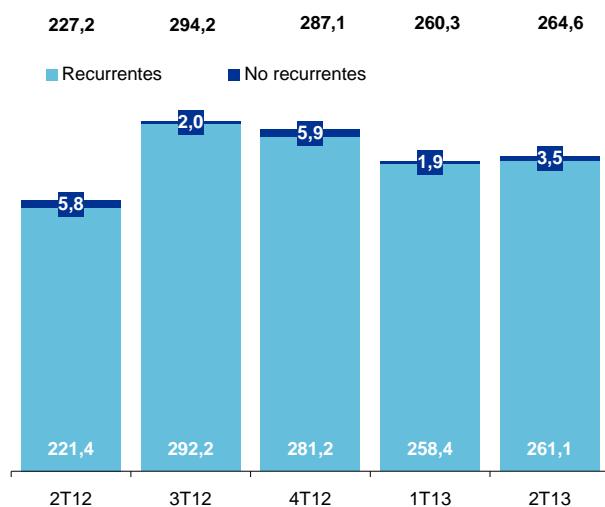
En particular, las diversas medidas aplicadas dentro del programa de eficiencia operativa, tanto en los procesos administrativos de oficinas como en otros ámbitos, han

comportado una reducción interanual de los gastos de personal recurrentes en perímetro constante del 14,0%.

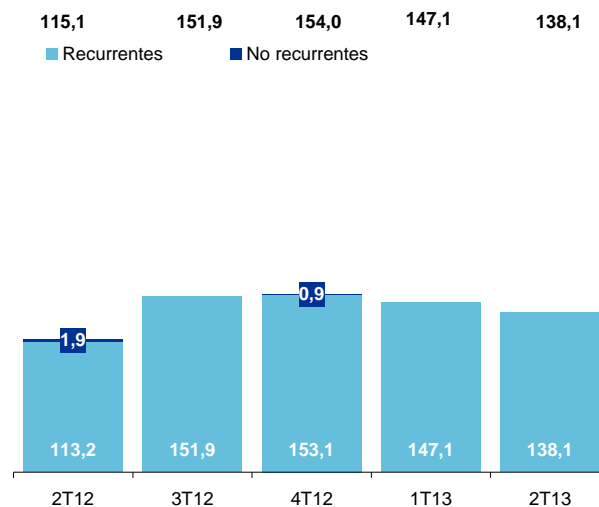
Los gastos generales recurrentes en perímetro constante, por su parte, muestran también una evolución favorable en términos relativos y disminuyen un 9,0% en relación al primer semestre de 2012.

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 €)	30.06.12	31.12.12	30.06.13	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	2.092.862	2.483.590	2.256.949	7,8
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	9.961.999	7.182.995	6.824.766	-31,5
Activos financieros disponibles para la venta	24.785.520	24.060.464	27.496.436	10,9
Inversiones crediticias	113.875.696	110.732.517	116.839.842	2,6
Depósitos en entidades de crédito (1)	4.673.832	5.233.243	4.571.318	-2,2
Crédito a la clientela (neto)	108.803.410	105.102.361	109.941.179	1,0
Valores representativos de deuda	398.454	396.913	2.327.345	484,1
Participaciones	1.048.238	746.336	746.224	-28,8
Activo material	2.477.482	2.635.038	2.725.630	10,0
Activo intangible	1.063.056	1.165.072	1.264.831	19,0
Otros activos	11.214.891	12.541.073	12.596.629	12,3
Total activo	166.519.744	161.547.085	170.751.307	2,5
Cartera de negociación y derivados	2.641.335	2.473.447	2.214.775	-16,1
Pasivos financieros a coste amortizado	150.367.806	144.984.600	155.221.558	3,2
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	40.195.745	33.668.596	32.605.694	-18,9
Depósitos de la clientela	83.295.616	82.464.410	97.973.510	17,6
Mercado de capitales	21.865.990	25.326.170	21.452.420	-1,9
Pasivos subordinados	2.887.662	1.166.707	968.873	-66,4
Otros pasivos financieros	2.122.793	2.358.717	2.221.061	4,6
Pasivos por contratos de seguros	2.177.592	2.038.815	2.052.294	-5,8
Provisiones	1.591.458	1.370.326	919.304	-42,2
Otros pasivos	1.735.989	1.419.125	1.152.075	-33,6
Total pasivo	158.514.180	152.286.313	161.560.006	1,9
Fondos propios (3)	7.780.104	9.119.542	9.066.111	16,5
Ajustes de valoración	-475.393	-317.945	-354.191	-25,5
Intereses de minoritarios	700.853	459.175	479.381	-31,6
Patrimonio neto	8.005.564	9.260.772	9.191.301	14,8
Total patrimonio neto y pasivo	166.519.744	161.547.085	170.751.307	2,5
Riesgos contingentes	9.894.134	9.015.469	8.913.947	-9,9
Compromisos contingentes	13.623.500	13.523.884	11.704.010	-14,1
Total cuentas de orden	23.517.634	22.539.353	20.617.957	-12,3

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 425 millones de euros a 30.06.12, 1.504 millones de euros a 31.12.12 y 425 millones de euros a 30.06.13.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 2.827 millones de euros a 30.06.12, 1.719 millones de euros a 31.12.12 y 4.172 millones € a 30.06.13.

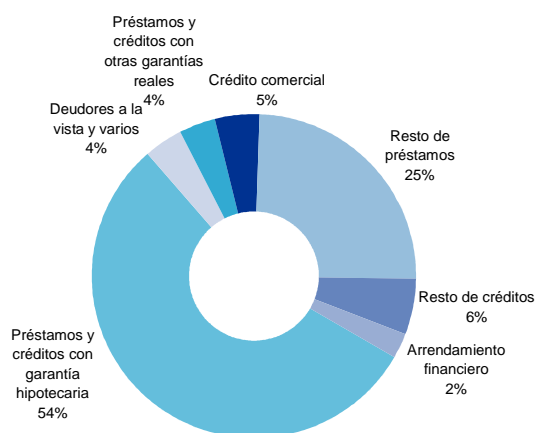
(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (815 millones de euros a 30.06.12, 798 millones de euros a 31.12.12 y 797 millones de euros a 30.06.13).

Inversión crediticia

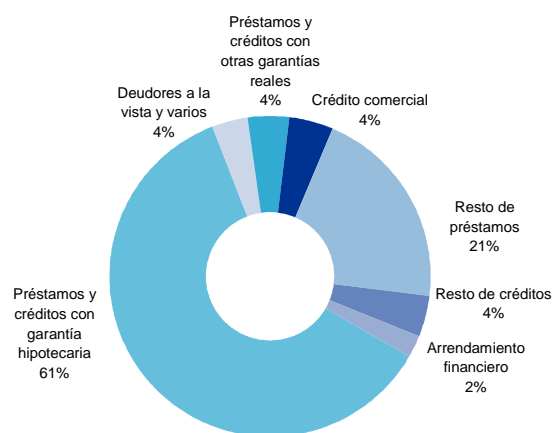
(en miles de €)	30.06.12	31.12.12	30.06.13	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	58.289.485	55.540.706	61.273.817	5,1
Préstamos y créditos con otras garantías reales	3.751.526	3.235.826	4.230.583	12,8
Crédito comercial	4.919.566	4.424.246	4.482.654	-8,9
Resto de préstamos	26.039.233	21.738.062	20.749.319	-20,3
Resto de créditos	5.883.289	5.353.704	4.136.470	-29,7
Arrendamiento financiero	2.537.502	2.316.459	2.229.785	-12,1
Deudores a la vista y varios	4.040.082	3.259.828	3.661.597	-9,4
Activos dudosos	17.974.417	19.589.071	20.948.123	16,5
Ajustes por periodificación	-57.049	-65.511	-107.379	88,2
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (1)	123.378.051	115.392.391	121.604.969	-1,4
Adquisición temporal de activos	855.068	1.890.884	489.031	-42,8
Inversión crediticia bruta de clientes	124.233.119	117.283.275	122.094.000	-1,7
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-15.429.709	-12.180.914	-12.152.821	-21,2
Crédito a la clientela (neto)	108.803.410	105.102.361	109.941.179	1,0
Promemoria: Total titulizaciones	23.315.012	20.176.753	19.619.257	-15,9
De los que: activos hipotecarios titulizados	17.620.390	17.222.663	17.236.182	-2,2
Otros activos titulizados	5.694.622	2.954.090	2.383.075	-58,2
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	22.304.104	19.338.123	18.783.979	-15,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	16.997.714	16.442.337	16.458.555	-3,2
Otros activos titulizados	5.306.390	2.895.786	2.325.424	-56,2

(1) Junio 2013 incorpora los saldos de las oficinas de BMN-Penedés adquiridas por Banco Sabadell (9.778 millones de euros) y de Lloyds (1.625 millones de euros).

Crédito a la clientela, 30.06.12 (en %) (*)

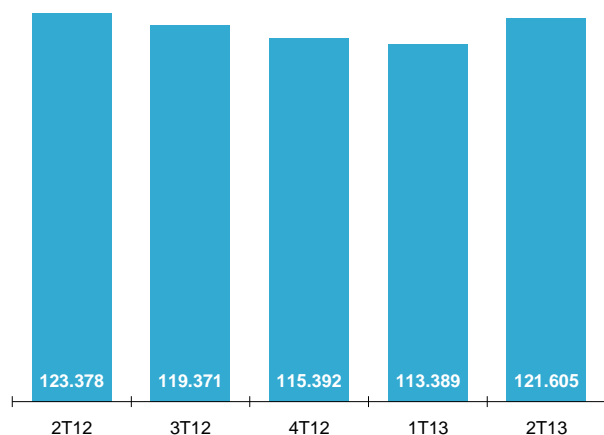


Crédito a la clientela, 30.06.13 (en %) (*)

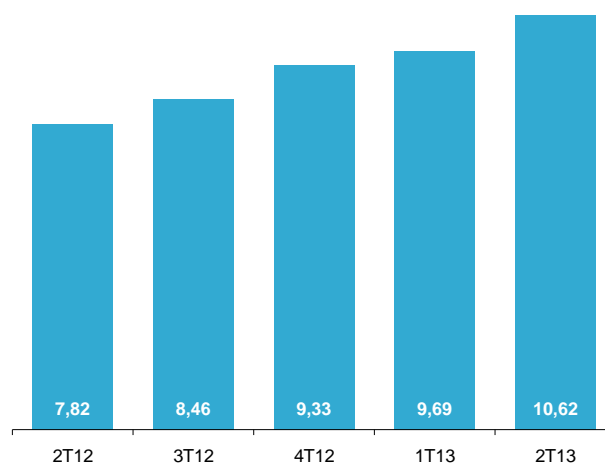


(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

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



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.

Gestión del riesgo de crédito

Al cierre del primer semestre del ejercicio de 2013, la cifra de riesgos morosos del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos el Esquema de Protección de Activos formalizado en la adquisición de Banco CAM, asciende a 12.591,1 millones de euros, lo que representa un ratio de morosidad del 10,62%. En términos

comparables (sin considerar la incorporación de BMN-Penedés, Lloyds ni el efecto de las reclasificaciones a dudosos), este ratio de morosidad sería del 10,17%. Al cierre de junio de 2013, la cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles se sitúa en el 13,35%.

Evolución dudosos e inmuebles

Grupo Banco Sabadell ex EPA

(en millones de €)	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13
Entrada neta ordinaria	249	667	1.094	385	760
Variación inmuebles	522	327	233	394	1
Entrada neta e inmuebles	771	994	1.327	778	761
Fallidos	228	232	387	247	305
Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles (1)	543	762	940	531	456
Reclasificación a dudosos					378

(1) No incluye variaciones por cambios de perímetro.

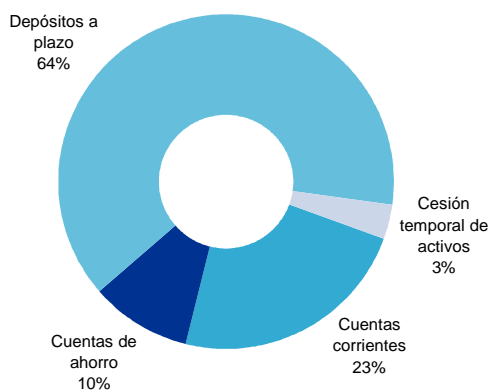
Recursos gestionados

(en miles de €)	30.06.12	31.12.12	30.06.13	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	75.420.370	80.179.388	92.950.513	23,2
Depósitos de clientes	83.295.616	82.464.410	97.973.510	17,6
Cuentas corrientes	19.375.809	19.251.171	24.165.262	24,7
Cuentas de ahorro	8.073.130	7.833.472	10.377.479	28,5
Depósitos a plazo	52.601.295	53.526.063	60.969.284	15,9
Cesión temporal de activos	2.830.424	1.466.003	2.055.838	-27,4
Ajustes por periodificación	539.306	564.214	687.440	27,5
Ajustes por cobertura con derivados	-124.348	-176.513	-281.793	126,6
Empréstitos y otros valores negociables	21.865.990	25.326.170	21.452.420	-1,9
Pasivos subordinados	2.887.662	1.166.707	968.873	-66,4
Pasivos por contratos de seguros	2.177.592	2.038.815	2.052.294	-5,8
Recursos en balance	110.226.860	110.996.102	122.447.097	11,1
Fondos de inversión	8.532.854	8.584.848	9.692.948	13,6
FI de renta variable	309.068	327.388	365.357	18,2
FI mixtos	429.641	425.964	508.718	18,4
FI de renta fija	1.749.659	1.613.871	1.996.627	14,1
FI garantizado	2.290.998	2.376.623	2.528.924	10,4
FI inmobiliario	1.004.095	990.610	973.201	-3,1
Sociedades de inversión	1.188.601	1.262.855	1.293.741	8,8
IIC comercializadas no gestionadas	1.560.792	1.587.537	2.026.380	29,8
Gestión de patrimonios	1.018.984	1.051.659	1.390.660	36,5
Fondos de pensiones	3.184.209	3.708.868	3.716.454	16,7
Individuales	2.045.430	2.250.102	2.333.120	14,1
Empresas	1.113.373	1.435.039	1.362.610	22,4
Asociativos	25.406	23.727	20.724	-18,4
Seguros comercializados	7.742.029	7.313.153	7.289.497	-5,8
Recursos gestionados (2)	130.704.936	131.654.630	144.536.656	10,6

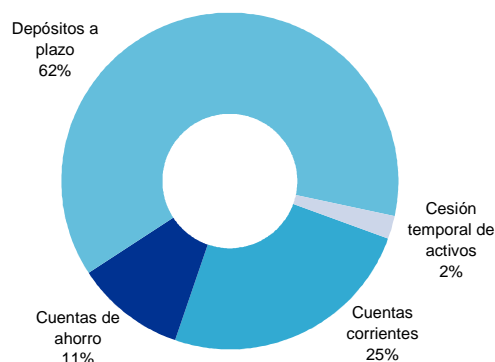
(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

(2) Junio 2013 incorpora los saldos de las oficinas de BMN-Penedés adquiridas por Banco Sabadell (9.456 millones de euros) y de Lloyds (745 millones de euros).

Depósitos de clientes, 30.06.12 (en %) (*)

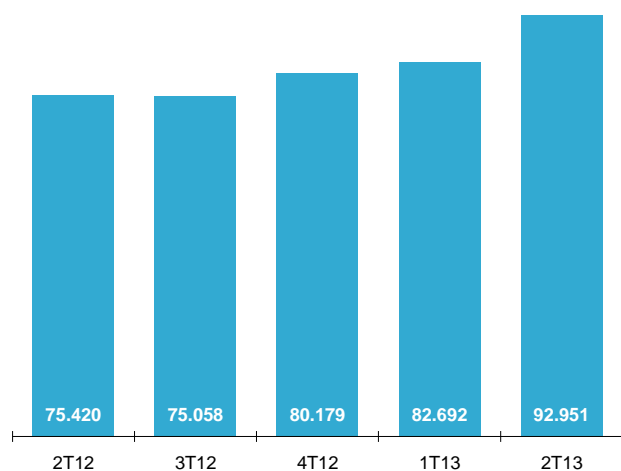


Depósitos de clientes, 30.06.13 (en %) (*)

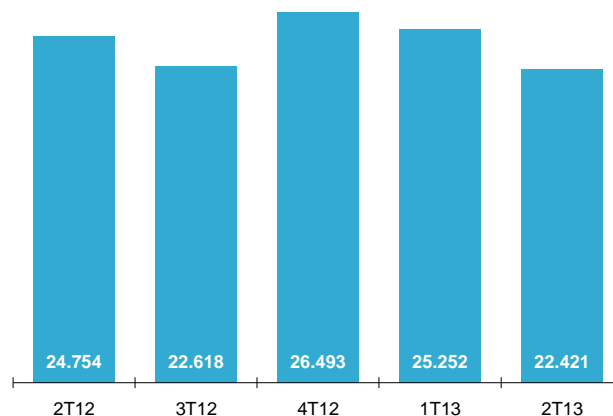


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	30.06.12	31.12.12	30.06.13	Variación (%) interanual
Fondos propios	7.780.104	9.119.542	9.066.111	16,5
Capital	287.248	369.944	369.944	28,8
Reservas	6.637.883	7.895.312	7.895.833	19,0
Otros instrumentos de capital (1)	814.637	798.089	797.291	-2,1
Menos: valores propios	-49.779	-25.694	-120.375	141,8
Beneficio atribuido al grupo	90.115	81.891	123.418	37,0
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	0	--
Ajustes de valoración	-475.393	-317.945	-354.191	-25,5
Intereses de minoritarios	700.853	459.175	479.381	-31,6
Patrimonio neto	8.005.564	9.260.772	9.191.301	14,8

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

Ratios de capital

(en miles de €)	30.06.12	31.12.12	30.06.13	Variación (%) interanual
Capital	287.248	369.944	369.944	28,8
Reservas	6.546.079	7.838.177	7.785.251	18,9
Obligaciones convertibles en acciones	814.637	798.089	797.291	-2,1
Intereses de minoritarios	312.345	51.078	65.718	-79,0
Deducciones	-1.134.628	-1.206.783	-1.322.300	16,5
Recursos core capital	6.825.681	7.850.505	7.695.904	12,7
Core capital (%)	8,41	10,42	9,61	
Acciones preferentes y deducciones	1.130.811	-5.413	-3.678	--
Recursos de primera categoría	7.956.492	7.845.092	7.692.226	-3,3
Tier I (%)	9,80	10,42	9,61	
Recursos de segunda categoría	846.163	731.549	578.805	-31,6
Tier II (%)	1,04	0,97	0,72	
Base de capital	8.802.655	8.576.641	8.271.031	-6,0
Recursos mínimos exigibles	6.492.080	6.025.145	6.407.409	-1,3
Excedentes de recursos	2.310.575	2.551.496	1.863.622	-19,3
Ratio BIS (%)	10,85	11,39	10,33	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	81.151.000	75.314.313	80.092.613	-1,3

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fortaleza
DBRS	19.03.2013	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	17.07.2013	BB	B	Negativa	
Moody's	09.07.2013	Ba1	NP	n/a*	D

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

* Ratings under review.

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 participaciones 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.

30.06.2012 (*)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	749.399	44.784	49.979.561	2,9%	61,3%	11.769	2.138
Banca Corporativa	105.398	91.079	11.050.789	17,8%	11,9%	90	2
Banca Privada	25.821	5.845	1.234.024	21,6%	77,8%	266	11
Gestión de Inversiones	14.939	5.737	8.532.854 (***)	19,6%	61,6%	141	--
Gestión de activos inmobiliarios	51.842	-329.671	17.222.880	-49,7%	90,9%	701	--
Suma		-182.226 (**)					

30.06.2013	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	851.672	87.173	72.097.370	4,5%	68,6%	10.326	1.831
Banca Corporativa	100.009	44.705	11.112.139	8,7%	13,1%	97	2
Banca Privada	23.057	3.863	669.669	17,6%	82,3%	261	12
Gestión de Inversiones	20.268	9.856	9.692.948 (***)	69,7%	51,3%	149	--
Gestión de activos inmobiliarios	47.422	-421.798	27.378.491	-41,5%	161,5%	824	--
Suma		-276.201 (**)					

(*) Las cifras de 2012 se han reexpresado para recoger la apertura del negocio de Gestión de activos inmobiliarios e incorporar el negocio de Banco CAM.

(**) Para la conciliación con los resultados totales del grupo hay que considerar los importes no asignados a las unidades de negocio mostradas, así como el efecto impositivo. Ambos años no incluyen los saldos correspondientes a la Dirección de Gestión de Activos (DGA).

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

Consideraciones sobre otros negocios

El Grupo mantiene en la actualidad inversión en determinadas participaciones financieras, filiales y negocios que no forman parte del núcleo de su estrategia cuyas magnitudes no se incluyen, mayoritariamente, en los negocios principales explicados en la tabla anterior.

A continuación se muestra (en términos de puntos básicos de ratio de capital) el capital que el conjunto de estas inversiones está consumiendo en estos momentos y las plusvalías latentes que suponen teniendo en cuenta la mejor estimación de valor razonable de las mismas:

	Puntos básicos de capital
Consumo actual	58
Por activos ponderados por riesgo	25
Por deducciones en el capital	13
Por fondos de comercio e intangibles	20
Plusvalías latentes	163
Total	221

La acción

	30.06.12	31.12.12	30.06.13	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	177.729	236.774	242.647	36,5
Número de acciones	2.297.983.113	2.959.555.017	2.959.555.017	28,8
Contratación media diaria (número de acciones)	11.207.893	9.191.875	9.975.413	-11,0
Valor de cotización (€)				
Inicio	2,934	2,934	1,975	
Máxima	2,980	2,980	2,160	
Mínima	1,269	1,185	1,260	
Cierre	1,533	1,975	1,275	
Capitalización bursátil (miles de €)	3.522.808	5.845.121	3.773.433	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,08	0,03	0,08	
Valor contable por acción (€)	3,39	3,08	3,06	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,45	0,64	0,42	
PER (valor de cotización / BPA)	19,44	71,38	15,16	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	2.527.647.727	3.183.841.740	3.183.840.590	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,07	0,03	0,08	
Valor contable por acción (€)	3,08	2,86	2,85	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,50	0,69	0,45	