

Informe financiero trimestral

Cuarto 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

	31.12.11	31.12.12	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)			
Total activo	100.437.380	161.547.085	60,8
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	73.635.342	115.392.391	56,7
Inversión crediticia bruta de clientes	74.922.073	117.283.275	56,5
Recursos en balance	78.119.863	110.996.102	42,1
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	53.353.959	80.179.388	50,3
Fondos de inversión	8.024.185	8.584.848	7,0
Fondos de pensiones y seguros comercializados	8.784.677	11.022.021	25,5
Recursos gestionados	96.061.962	131.654.630	37,1
Fondos propios	6.276.160	9.119.542	45,3
Cuenta de resultados (miles de €)			
Margen de intereses	1.537.263	1.867.988	21,5
Margen bruto	2.506.722	2.958.446	18,0
Margen antes de dotaciones	1.230.710	1.289.896	4,8
Beneficio atribuido al grupo	231.902	81.891	-64,7
Ratios (%)			
ROA	0,24	0,07	
ROE	3,82	1,01	
Eficiencia (2)	47,32	51,10	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	45,75	50,34	
Core capital	9,01	10,42	
Tier I	9,94	10,42	
Ratio BIS	10,95	11,39	
Gestión del riesgo			
Riesgos morosos (miles de €) (3)	4.876.554	10.286.332	
Ratio de morosidad (%) (3)	5,95	9,33	
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles (miles de €)	3.522.700	17.589.940	
Ratio de cobertura global (%) (4)	4,54	13,88	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)			
Número de accionistas	127.310	236.774	
Número de acciones	1.391.048.717	2.959.555.017	
Valor de cotización (€)	2.934	1.975	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.081.337	5.845.121	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (5)	0,17	0,03	
Valor contable por acción (€)	4,51	3,08	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,65	0,64	
PER (valor de cotización / BPA)	17,60	71,38	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.583.608.773	3.183.841.740	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (5)	0,15	0,03	
Valor contable por acción (€)	3,96	2,86	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,74	0,69	
Otros datos			
Oficinas nacionales	1.339	1.853	
Empleados	10.675	15.596	
Cajeros	1.561	3.166	

(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 de 87,1 millones € obtenida por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en el mes de febrero.

(3) Las cifras y porcentajes a 31 de diciembre de 2012 corresponden al grupo 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 cuarto trimestre

- Integración de los saldos consolidados de Banco CAM: la cuenta de resultados del grupo al cierre del ejercicio 2012 incluye los resultados consolidados de Banco CAM desde el día 1 de junio. El balance de situación del grupo a 31 de diciembre de 2012 incluye asimismo los saldos procedentes del grupo consolidado Banco CAM, entidad que se ha fusionado con Banco Sabadell.
- Margen de intereses: 1.868,0 millones de euros. Crece un 21,5% interanual. La aportación de banco CAM desde junio-12 y la permanente gestión de los diferenciales de clientes, así como el mayor margen aportado por la cartera de renta fija, compensan el efecto negativo de la curva de tipos y el encarecimiento de los recursos del mercado de capitales.
- Comisiones netas: 628,7 millones de euros y se incrementan 55,1 millones de euros (+9,6%) en términos interanuales. Destaca particularmente la favorable evolución de las comisiones de tarjetas, cuentas a la vista y otras comisiones de servicios.
- Resultados por operaciones financieras: 546,2 millones de euros. Destacan 270,3 millones de euros por venta de cartera de renta fija, 166,3 millones de euros por recompra de bonos de titulización y emisiones propias y 132,2 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En el ejercicio 2011, destacaron 139,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 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).
- Gastos administrativos (personal y generales): -1.511,6 millones de euros. En términos de perímetro constante, los gastos administrativos recurrentes disminuyen un 5,9% interanual. En concreto, los gastos de personal disminuyen un 3,9% y los gastos generales también lo hacen en un 9,3%.
- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: -2.540,6 millones de euros, frente a -1.048,9 millones de euros en el año 2011. En 2012, mayor esfuerzo en provisiones, respondiendo al incremento de requerimientos de cobertura para el sistema.
- Fondo de comercio negativo: corresponde íntegramente (933,3 millones de euros) al *badwill* procedente de la adquisición de Banco CAM.
- Beneficio atribuido al grupo: totaliza 81,9 millones de euros, frente a 231,9 millones de euros en el año 2011.
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un 50,3%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un 56,7%. El gap comercial generado en el conjunto del ejercicio 2012 asciende a 15.451,5 millones de euros.
- Al cierre del ejercicio 2012, 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 9,33%. El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,88%.
- Core capital del 10,42%, frente al 9,01% a 31 de diciembre de 2011.

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

La situación de los mercados financieros en la zona euro ha continuado siendo favorable, influida por la posibilidad de activar el nuevo programa de compras de deuda pública del BCE (OMT) en caso de necesidad. El foco de atención de los inversores internacionales ha estado centrado en temas políticos. En el Consejo Europeo de diciembre, se presentó una hoja de ruta, proponiéndose avances decisivos hacia una unión bancaria y dejando para junio de 2013 las propuestas para una mayor integración económica y fiscal. Por otra parte, en Italia, tras la aprobación de los presupuestos, el primer ministro Monti dimitió debido a la falta de apoyo parlamentario. La decisión de Monti ha provocado la convocatoria de elecciones anticipadas para finales de febrero. Respecto a Grecia, los países europeos llegaron finalmente a un acuerdo para la relajación de los términos de la ayuda a este país y se dio el visto bueno para que el gobierno llevase a cabo un programa de recompra de su deuda pública. En este contexto, Europa y el FMI han decidido realizar el desembolso correspondiente de la ayuda financiera. Además, Standard & Poor's ha situado la calificación crediticia del país heleno en el nivel más elevado desde mediados de 2011 y el BCE ha decidido aceptar la deuda pública griega en sus operaciones de financiación. En Estados Unidos, por su parte, la celebración de elecciones mantuvo las mayorías existentes durante el primer mandato de Obama, con el control demócrata del Senado y la Presidencia y una mayoría republicana en el Congreso. Ello ha provocado que sólo se haya podido llegar a un acuerdo sobre el *fiscal cliff* en el último momento. Dicho acuerdo contempla un aumento de impuestos sobre las rentas más elevadas y pospone temporalmente los recortes de gasto. Respecto a la actividad, en Estados Unidos, la economía ha mostrado un tono positivo, lo que ha contribuido a mejorar la situación del mercado laboral. En la zona euro, la economía ha permanecido frágil en el último trimestre del año, tras entrar en recesión técnica en el tercer trimestre. En Japón, los últimos indicadores económicos apuntan a que la actividad ha permanecido contraída en el tramo final del año, tras entrar en recesión en el tercer trimestre. En el plano político, la celebración de elecciones anticipadas en el país nipón ha supuesto la vuelta al poder del partido conservador, caracterizado por una política económica de corte más intervencionista a favor de la reactivación del crecimiento económico.

Mercados de renta fija

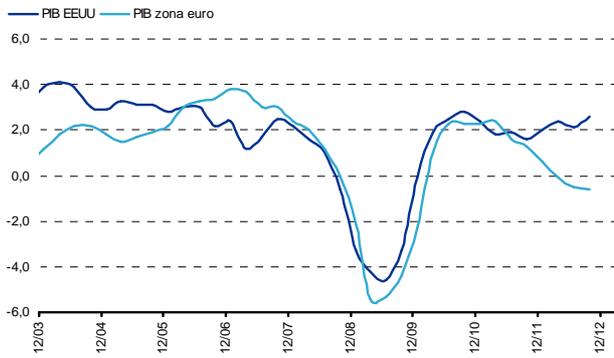
Los bancos centrales han adoptado medidas significativas de heterodoxia monetaria. La Reserva Federal decidió condicionar la evolución de los tipos de interés a límites cuantitativos de las tasas de desempleo e inflación y anunció un nuevo programa de compra de activos. El BCE ha mantenido el tipo rector en el 0,75%, a pesar de que en la reunión de diciembre existió una amplia discusión sobre una rebaja del mismo. En relación a las operaciones de financiación, el BCE decidió mantener la adjudicación plena todo el tiempo que sea necesario y hasta, por lo menos, finales del segundo trimestre de 2013. El Banco de Inglaterra, por su parte, acordó transferir al gobierno los cupones recibidos por los activos adquiridos bajo su programa de compra, con el objetivo de reducir la deuda pública. Por último, el Banco de Japón ha incrementado, a lo largo del trimestre, su programa de compra de deuda pública a largo plazo y ha anunciado un nuevo programa de préstamos directos a empresas y familias.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, las rentabilidades de la deuda pública de Estados Unidos y Alemania han permanecido en niveles reducidos, apoyadas por la abundante liquidez global. Por otra parte, los mercados de deuda de España e Italia han evolucionado favorablemente, influidos por la posibilidad de activar la OMT del BCE en caso de necesidad y a pesar de la inestabilidad política en el país transalpino. Las primas de riesgo en el resto de países periféricos de la zona euro también se han relajado. Este retroceso ha sido especialmente significativo en el caso de Grecia, donde la deuda ha encontrado apoyo en un flujo de noticias con un tono algo más positivo.

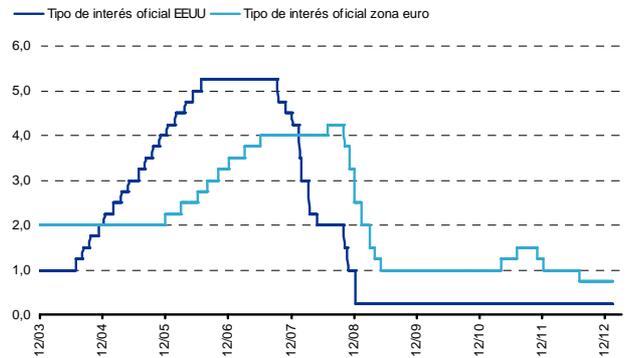
Mercados de renta variable

La evolución de los mercados de renta variable ha mostrado divergencias entre los principales índices bursátiles, con fuertes revalorizaciones en Europa (EURO STOXX 50: +7,40%; IBEX 35: +5,95%) y una caída en Estados Unidos (Standard & Poor's 500: -3,41% en euros). Los índices europeos se han visto respaldados por el cambio en el sentimiento de mercado tras el mayor rol adoptado por el BCE en la resolución de la crisis de deuda soberana. En Estados Unidos, los índices se han visto lastrados por el ruido político asociado a la solución del *fiscal cliff*.

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



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



Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión de los ejercicios de 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 2012.

Los estados financieros del grupo a 31 de diciembre 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.

Balance y resultados

Evolución del balance

Al cierre del ejercicio de 2012, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 161.547,1 millones de euros y crecen en 61.109,7 millones de euros en relación a los activos del grupo al cierre del ejercicio de 2011 (+60,8%). Este incremento viene dado en gran medida por la incorporación de los saldos de Banco CAM en el ejercicio de 2012.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 115.392,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, frente a un saldo de 73.635,3 millones de euros en la misma fecha de 2011, lo que representa un incremento del 56,7%. Dentro de los diferentes conceptos que conforman la inversión crediticia bruta, destaca el aumento de la partida de préstamos con garantía hipotecaria, que crece en 21.191,9 millones de euros (+61,7%).

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables de la entidad combinada del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos, es del 9,33% al cierre del ejercicio 2012, manteniéndose por debajo de la media del sector financiero español.

Con fecha 31 de diciembre de 2012, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 80.179,4 millones de euros, frente a un saldo de 53.354,0 millones de euros al cierre del año 2011 (+50,3%). Destaca en particular el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 31 de diciembre de 2012 totalizan 53.526,1 millones de euros (+63,1%). Las cuentas a la vista presentaron asimismo un incremento interanual significativo (+44,5%).

La comentada evolución de la inversión crediticia de clientes y de los recursos de clientes en balance ha permitido generar un gap comercial de 15.451,5 millones de euros durante el ejercicio de 2012.

Los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados, en conjunto, suman 26.492,9 millones de euros, frente a un importe de 19.502,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 (+35,8%).

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.584,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2012. Con respecto a la misma fecha de 2011, presenta un crecimiento interanual del 7,0%.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados totaliza 3.708,9 millones de euros, en tanto que los seguros comercializados ascienden a 7.313,2 millones de euros y aumentan interanualmente un 23,4%.

El total de recursos gestionados al cierre del ejercicio de 2012 asciende a 131.654,6 millones de euros, frente a un importe de 96.062,0 millones de euros a la conclusión del ejercicio precedente (+37,1%).

Márgenes y beneficios

En un entorno económico y financiero difícil, Banco Sabadell y su grupo concluyen el ejercicio de 2012 con un beneficio neto atribuido de 81,9 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 2.540,6 millones de euros. En el ejercicio de 2011, cuyo beneficio neto atribuido fue de 231,9 millones de euros, las dotaciones efectuadas fueron sensiblemente inferiores (1.048,9 millones de euros).

Al cierre del ejercicio 2012, el margen de intereses totaliza 1.868,0 millones de euros y presenta una variación interanual del 21,5%. La aportación de Banco CAM desde junio-12 y 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 9,9 millones de euros y se sitúan un 12,7% por encima de los obtenidos en el ejercicio 2011, que fueron de 8,8 millones de euros. Los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación, por el contrario, se reducen de un año a otro debido, entre otros motivos, a la venta durante el año 2012 de determinadas participaciones (por ejemplo, Banco del Bajío).

Las comisiones netas totalizan 628,7 millones de euros y se incrementan 55,1 millones de euros (+9,6%) en términos interanuales. Destaca particularmente la favorable evolución de las comisiones de tarjetas, cuentas a la vista y otras comisiones de servicios.

Los resultados por operaciones financieras del año 2012 suman 546,2 millones de euros. Destacan, entre otros, 270,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 166,3 millones de euros por recompra de bonos de titulización y emisiones propias y 132,2 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En el ejercicio de 2011 destacaron, entre otros, 139,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 87,1 millones de euros por la operación *debt-for-equity* efectuada en febrero de 2011.

Los otros productos y cargas de la explotación totalizan en conjunto -142,5 millones de euros, frente a -8,2 millones de euros en el año 2011. En 2012 destacaron particularmente las dotaciones al fondo de garantía de depósitos, cuyo importe (-220,3 millones de euros) es muy superior al contabilizado en el ejercicio precedente (-29,8 millones de euros).

Los gastos de explotación del ejercicio de 2012 suman -1.511,6 millones de euros, de los cuales -22,2 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes. En términos de perímetro constante, los gastos de explotación recurrentes del año 2012 se reducen un 5,9% con respecto al ejercicio 2011. El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 50,34% a la conclusión del año 2012.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones del ejercicio 2012 asciende a 1.289,9 millones de euros y crece un 4,8% con respecto al ejercicio de 2011.

Las dotaciones para insolvencias totalizan -1.405,7 millones de euros, muy por encima de los 512,4 millones de euros dotados en el ejercicio precedente, respondiendo al incremento de requerimientos de cobertura para el sistema. Asimismo, se han realizado provisiones para inmuebles y activos financieros por un total de -1.134,9 millones de euros. La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,88% al cierre del ejercicio 2012.

Las plusvalías por venta de activos totalizan 15,4 millones de euros e incluyen la plusvalía obtenida por la venta de la participación en Banco del Bajío. En el año 2011, las plusvalías obtenidas fueron sensiblemente inferiores (5,7 millones de euros).

La cuenta de resultados de 2012 incluye un ingreso de 933,3 millones de euros en concepto de fondo de comercio negativo, que corresponde al *badwill* procedente de la adquisición de Banco CAM.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 81,9 millones de euros, frente a 231,9 millones de euros en el ejercicio de 2011.

Otros hechos destacados en el cuarto trimestre de 2012

Conversión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2010

En relación con las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2010 de Banco Sabadell, emitidas con motivo de su ofrecimiento en canje de acciones de Banco Guipuzcoano, S.A. en el marco de la oferta pública de adquisición formulada por Banco Sabadell, a partir del día 26 de octubre de 2012 y hasta el día 9 de noviembre de 2012, ambos inclusive, tuvo lugar el segundo período de conversión voluntaria de la emisión durante el cual los obligacionistas que así lo desearon pudieron solicitar la conversión de la totalidad o parte de las obligaciones de las que era titulares en acciones de nueva emisión de Banco Sabadell.

El precio de conversión de las obligaciones calculado conforme a lo establecido en el Folleto de la emisión de las obligaciones fue de 4,19 euros por acción, siendo la relación de conversión el cociente de dividir el valor nominal de cada obligación (5 euros) entre el precio de conversión.

Finalizado el 9 de noviembre de 2012 el periodo de conversión voluntaria, durante dicho periodo solicitaron la conversión un total de 814 obligacionistas titulares de

3.925.686 obligaciones que, conforme a lo previsto en los términos de la emisión, equivalieron a un total de 4.684.169 acciones.

Acuerdo de inversión en la SAREB

Con fecha 13 de diciembre, Banco Sabadell suscribió con el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), Banco Santander, CaixaBank, Banco Popular y Kutxabank, un acuerdo de inversión en la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria, S. A. (SAREB).

Con dicho acuerdo Banco Sabadell realizó una aportación inicial 66 millones de euros en concepto de capital social, estando previsto en el citado acuerdo futuros desembolsos que, en el caso de Banco Sabadell, alcanzarán (incluida la aportación inicial realizada de 66 millones de euros) hasta los 335 millones de euros, de los que 84,5 millones de euros serán como suscripción de capital social (nominal y prima) y el resto, 250,5 millones de euros, mediante suscripción de deuda subordinada.

Contrato de cesión de activos y pasivos con BMN

Con fecha 18 de diciembre, tras el correspondiente proceso de *due diligence*, Sabadell suscribió un Contrato de Cesión de Activos y Pasivos con Banco Mare Nostrum (BMN), que tiene por objeto la transmisión a favor de Banco Sabadell de determinados activos y pasivos del negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN.

El perímetro de activos y pasivos transmitidos se fijará definitivamente una vez se cumplan las condiciones previstas en el citado contrato, entre ellas, que hayan sido traspasados por BMN a la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria, S. A. (SAREB) los activos y pasivos del citado negocio bancario que correspondan. Para la determinación del perímetro de la cesión, se parte de una previsión de inversión crediticia bruta de aproximadamente 10.600 millones de euros y unos depósitos de clientes estimados no inferiores a 7.900 millones de euros.

Banco Sabadell compensará a BMN por la diferencia entre activos y pasivos netos efectivamente transferidos a la fecha de cierre de la operación, por un importe de 350 millones de euros, para lo que en caso de ser necesario se realizarán los ajustes correspondientes en los activos y pasivos traspasados.

El cierre de la operación está condicionado al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas y a la obtención de las correspondientes autorizaciones.

Oferta de recompra de las emisiones de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2009 y Serie I/2010 y emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Series I/2013 y II/2013 de Banco de Sabadell, S.A.

Con fecha 20 de diciembre, el Consejo de Administración de Banco Sabadell, acordó ofrecer a los titulares de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2009 y Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2010, de Banco Sabadell (respectivamente, las Obligaciones I/2009 y las Obligaciones I/2010) la recompra en efectivo de la totalidad de sus títulos para la simultánea aplicación de dicho efectivo por los aceptantes

de la oferta de recompra a la suscripción de nuevas obligaciones subordinadas necesariamente convertibles serie I/2013 y serie II/2013 (respectivamente, las Obligaciones I/2013 y las Obligaciones II/2013), respectivamente.

Mediante la oferta de recompra y emisión de las Obligaciones I/2013 y II/2013 se ofreció a los titulares de las Obligaciones I/2009 y I/2010 poder mantener su inversión en unos valores similares y tener la posibilidad de percibir durante dos años más una remuneración equivalente, al tiempo que dar un mayor plazo para que se aprecie el valor de cotización de la acción de Banco Sabadell y se aproxime a los respectivos precios de conversión.

A efectos de su recompra por Banco Sabadell, las Obligaciones I/2009 y I/2010 se valoran por el 100% y el 78,4% de su valor nominal, respectivamente, siendo objeto de pago de la siguiente manera:

- a los titulares de Obligaciones I/2009 se les entrega por cada Obligación I/2009 de que sean titulares, 1.000 euros en efectivo, sujeto a la solicitud irrevocable de suscripción de Obligaciones I/2013, de 1.000 euros de valor nominal unitario.
- a los titulares de Obligaciones I/2010 se les entrega por cada Obligación I/2010 de que sean titulares, 3,92 euros en efectivo, sujeto a la solicitud irrevocable de suscripción de Obligaciones II/2013, de 3,92 euros de valor nominal unitario.

Como parte del precio de recompra, los aceptantes de la recompra reciben además la remuneración devengada y no pagada desde la finalización del último periodo de devengo de la respectiva remuneración de las Obligaciones I/2009 y I/2010 hasta el día anterior, inclusive, a la fecha efectiva de recompra de las Obligaciones I/2009 y I/2010, redondeada por exceso o defecto al céntimo de euro más próximo y, en caso de la mitad, al céntimo inmediatamente superior.

Las fechas de vencimiento de las Obligaciones I/2013 y II/2013 serán el 21 de julio y el 11 de noviembre de 2015, respectivamente, es decir, dos años después de las fechas de vencimiento de las Obligaciones I/2009 y I/2010, respectivamente.

La remuneración de las nuevas obligaciones será, (i) para las Obligaciones I/2013, Euribor a tres meses más un diferencial del 5%, frente al tipo de interés actual de las Obligaciones I/2009 que es de Euribor a tres meses más un diferencial del 4,5%; y (ii) para las Obligaciones II/2013, el 10,2% nominal anual, frente al tipo de interés de las Obligaciones I/2010 que es el 7,75% nominal anual (a efectos ilustrativos, la remuneración de las Obligaciones II/2013 –10,2% sobre un valor nominal de 3,92 euros– equivaldría a una remuneración del 8% sobre un valor nominal de 5 euros –valor nominal de las Obligaciones I/2010–).

El plazo para suscribir la oferta concluye el próximo 31 de enero.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	2011	2012	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3.394.082	4.735.621	39,5
Intereses y cargas asimiladas	-1.856.819	-2.867.633	54,4
Margen de intereses	1.537.263	1.867.988	21,5
Rendimiento de instrumentos de capital	8.752	9.865	12,7
Resultados entidades valoradas método participación	37.650	-11.735	--
Comisiones netas	573.593	628.689	9,6
Resultados operaciones financieras (neto)	271.246	546.236	101,4
Diferencias de cambio (neto)	69.999	59.881	-14,5
Otros productos y cargas de explotación	8.219	-142.478	--
Margen bruto	2.506.722	2.958.446	18,0
Gastos de personal	-742.600	-996.546	34,2
Recurrentes (1)	-713.548	-977.068	36,9
No recurrentes	-29.052	-19.478	-33,0
Otros gastos generales de administración	-402.491	-515.079	28,0
Recurrentes (2)	-393.432	-512.320	30,2
No recurrentes	-9.059	-2.759	-69,5
Amortización	-130.921	-156.925	19,9
Margen antes de dotaciones	1.230.710	1.289.896	4,8
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.048.916	-2.540.629	142,2
Plusvalías por venta de activos	5.672	15.407	171,6
Fondo de comercio negativo	0	933.306	--
Impuesto sobre beneficios	48.406	398.055	--
Resultado consolidado del ejercicio	235.872	96.035	-59,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.970	14.144	256,3
Beneficio atribuido al grupo	231.902	81.891	-64,7
Promemoria:			
Activos totales medios	96.297.509	138.234.739	
Beneficio por acción (€)	0,17	0,03	

- (1) En perímetro constante, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 3,9% interanual.
(2) En perímetro constante, los gastos generales recurrentes disminuyen un 9,3% interanual.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	895.191	903.631	1.063.210	1.398.963	1.369.817	53,0
Intereses y cargas asimiladas	-511.119	-496.380	-616.209	-872.556	-882.488	72,7
Margen de intereses	384.072	407.251	447.001	526.407	487.329	26,9
Rendimiento de instrumentos de capital	1.055	794	6.222	1.395	1.454	37,8
Resultados entidades valoradas método participación	-4.183	4.807	925	-12.171	-5.296	26,6
Comisiones netas	149.543	133.547	155.261	164.620	175.261	17,2
Resultados operaciones financieras (neto)	84.335	148.245	93.963	121.609	182.419	116,3
Diferencias de cambio (neto)	23.289	13.157	10.161	21.291	15.272	-34,4
Otros productos y cargas de explotación	3.233	-15.552	-38.646	-36.520	-51.760	--
Margen bruto	641.344	692.249	674.887	786.631	804.679	25,5
Gastos de personal	-187.952	-187.985	-227.248	-294.194	-287.119	52,8
Recurrentes	-178.944	-182.218	-221.463	-292.163	-281.224	57,2
No recurrentes	-9.008	-5.767	-5.785	-2.031	-5.895	-34,6
Otros gastos generales de administración	-110.074	-94.171	-115.070	-151.857	-153.981	39,9
Recurrentes	-107.215	-93.805	-113.141	-152.261	-153.113	42,8
No recurrentes	-2.859	-366	-1.929	404	-868	-69,6
Amortización	-37.239	-32.039	-37.532	-43.258	-44.096	18,4
Margen antes de dotaciones	306.079	378.054	295.037	297.322	319.483	4,4
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-281.646	-293.407	-1.595.928	-281.125	-370.169	31,4
Plusvalías por venta de activos	2.041	27.982	-9.499	10.649	-13.725	--
Fondo de comercio negativo	0	0	933.306	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-1.391	-31.049	360.082	4.030	64.992	--
Resultado consolidado del ejercicio	25.083	81.580	-17.002	30.876	581	-97,7
Resultado atribuido a intereses minoritarios	612	1.557	-27.094	30.373	9.308	--
Beneficio atribuido al grupo	24.471	80.023	10.092	503	-8.727	--
Promemoria:						
Activos totales medios	97.372.148	101.603.835	125.978.808	163.895.076	160.495.875	
Beneficio por acción (€) (1)	0,17	0,03	0,04	0,03	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									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.318.962	1,29	7.399	2.262.463	1,52	8.549	2.509.221	1,67	10.572	2.670.042	1,85	12.435
Crédito a la clientela (neto)	70.112.273	3,86	667.103	69.772.943	3,99	693.851	70.060.348	4,12	727.741	70.699.027	4,22	752.699
Cartera de renta fija	13.773.814	3,03	102.777	13.383.089	3,27	109.195	13.029.168	3,43	112.578	12.403.545	3,54	110.661
Subtotal	86.205.049	3,66	777.279	85.418.495	3,81	811.595	85.598.737	3,94	850.891	85.772.614	4,05	875.795
Cartera de renta variable	2.037.206	--	--	2.044.858	--	--	2.151.642	--	--	2.128.374	--	--
Activo material e inmaterial	2.025.270	--	--	1.933.147	--	--	2.018.425	--	--	2.124.241	--	--
Otros activos	5.737.756	1,22	17.206	5.994.938	1,33	19.903	6.636.166	1,32	22.017	7.346.919	1,05	19.396
Total	96.005.281	3,36	794.485	95.391.438	3,50	831.498	96.404.970	3,59	872.908	97.372.148	3,64	895.191

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

Coste medio de los recursos

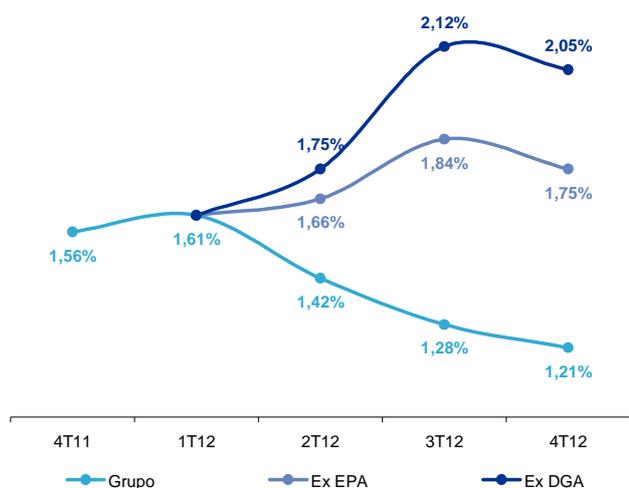
2011 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Entidades de crédito	7.298.291	-2,05	-36.979	7.632.178	-2,27	-43.191	6.679.413	-2,68	-45.047	7.937.986	-2,62	-52.487
Depósitos de la clientela	48.536.916	-1,97	-235.113	49.190.867	-2,00	-245.618	48.992.853	-2,06	-254.963	49.541.941	-2,11	-263.447
Débitos representados por	22.813.218	-2,03	-114.313	23.112.602	-2,14	-123.247	23.074.969	-2,40	-139.757	22.143.721	-2,79	-155.764
Cesiones cartera renta fija	5.435.101	-1,09	-14.566	4.523.705	-1,49	-16.844	5.862.863	-1,71	-25.269	5.427.650	-1,62	-22.117
Subtotal	84.083.526	-1,93	-400.971	84.459.352	-2,04	-428.900	84.610.098	-2,18	-465.036	85.051.298	-2,30	-493.815
Otros pasivos	5.736.116	-1,02	-14.365	5.119.376	-1,35	-17.187	5.770.068	-1,32	-19.241	6.455.036	-1,06	-17.304
Recursos propios	6.185.639	--	--	5.812.710	--	--	6.024.804	--	--	5.865.814	--	--
Total	96.005.281	-1,76	-415.336	95.391.438	-1,88	-446.087	96.404.970	-1,99	-484.277	97.372.148	-2,08	-511.119

2012 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	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
Débitos representados por	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

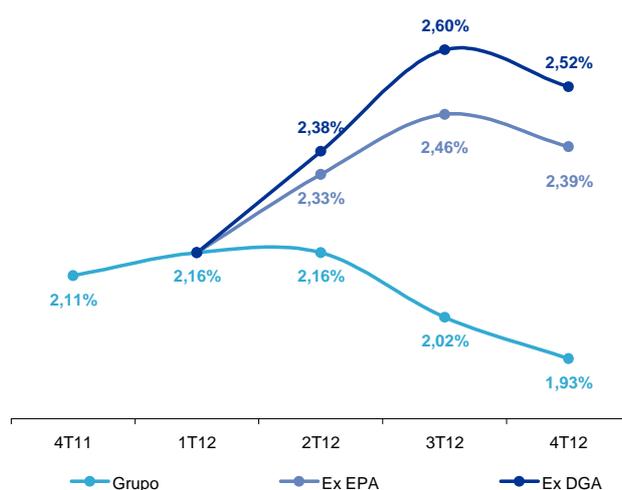
El margen de intereses obtenido en el cuarto trimestre de 2012 asciende a 487,3 millones de euros, frente a 526,4 millones de euros en el trimestre anterior. Las cifras del tercer y cuarto trimestres del año no son comparables con las de los dos primeros trimestres del ejercicio, ya que desde el mes de junio-12 se incluyen los saldos consolidados de Banco CAM.

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 €)	4T11	3T12	4T12	Variación (%) s/ 4T11	Variación (%) s/ 3T12
Operaciones de activo	27.786	29.123	31.120	12,0	6,9
Avales y otras garantías	22.219	26.609	25.242	13,6	-5,1
Cedidas a otras entidades	-956	45	-1.628	70,3	--
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	49.049	55.777	54.734	11,6	-1,9
Tarjetas	16.994	29.198	27.841	63,8	-4,6
Órdenes de pago	9.780	11.798	12.127	24,0	2,8
Valores	25.512	11.186	10.185	-60,1	-8,9
Cuentas a la vista	8.181	15.482	16.565	102,5	7,0
Resto	10.953	15.963	27.248	148,8	70,7
Comisiones de servicios	71.420	83.627	93.966	31,6	12,4
Fondos de inversión	17.167	16.404	17.220	0,3	5,0
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	11.907	8.812	9.341	-21,6	6,0
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	29.074	25.216	26.561	-8,6	5,3
Total	149.543	164.620	175.261	17,2	6,5

Las comisiones netas del cuarto trimestre de 2012 totalizan 175,3 millones de euros y crecen un 6,5% en relación al trimestre anterior.

Las comisiones de servicios aumentan de manera significativa (+12,4%), básicamente por los mayores ingresos en cuentas a la vista, órdenes de pago y otros servicios varios a clientes.

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros se incrementan

en conjunto un 5,3%, favorecidas por el crecimiento de los patrimonios gestionados de fondos de inversión y de pensiones durante el último trimestre del año 2012.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan una ligera disminución intertrimestral del 1,9%.

En relación al cuarto trimestre del ejercicio de 2011, las comisiones netas aumentan en conjunto un 17,2%, principalmente como consecuencia de la adquisición de Banco CAM.

Gastos de administración

(en miles de €)	4T11	3T12	4T12	Variación (%) s/ 4T11	Variación (%) s/ 3T12
Recurrentes	-178.944	-292.163	-281.224	57,2	-3,7
No recurrentes	-9.008	-2.031	-5.895	-34,6	190,3
Gastos de personal	-187.952	-294.194	-287.119	52,8	-2,4
Tecnología y sistemas	-20.991	-18.454	-18.041	-14,1	-2,2
Comunicaciones	-6.211	-6.533	-8.721	40,4	33,5
Publicidad	-12.126	-11.350	-19.686	62,3	73,4
Inmuebles e instalaciones	-25.545	-45.285	-43.549	70,5	-3,8
Impresos y material de oficina	-1.279	-1.944	-1.439	12,5	-26,0
Tributos	-16.855	-23.838	-21.883	29,8	-8,2
Otros	-24.208	-44.857	-39.794	64,4	-11,3
No recurrentes	-2.859	404	-868	-69,6	--
Otros gastos generales de administración	-110.074	-151.857	-153.981	39,9	1,4
Total	-298.026	-446.051	-441.100	48,0	-1,1

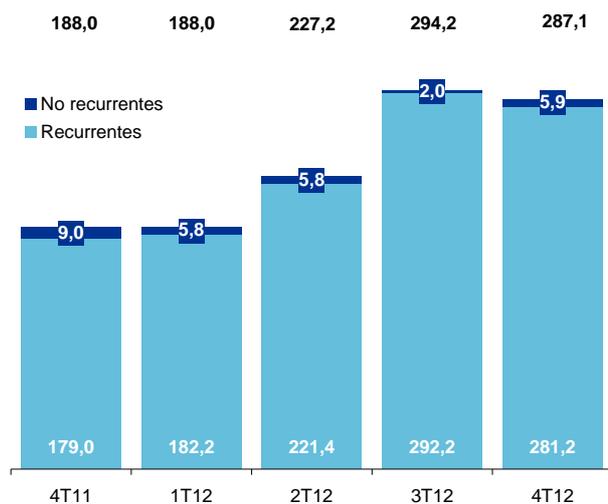
En términos de perímetro constante, los gastos de administración recurrentes del ejercicio 2012 presentan una variación negativa con respecto al año anterior (-5,9%).

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 3,9%.

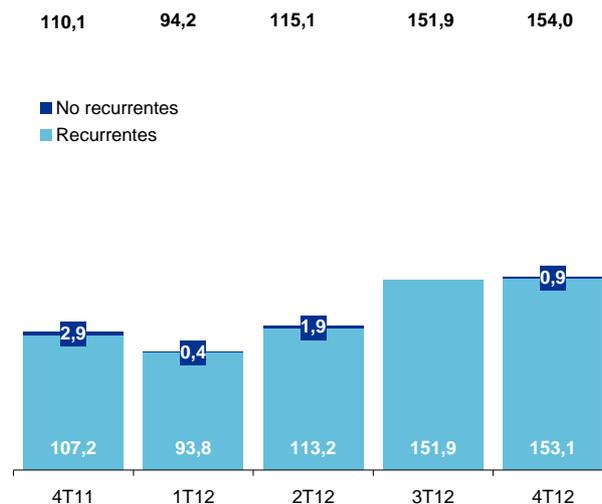
Los gastos generales recurrentes en perímetro constante, por su parte, muestran una evolución todavía más favorable en términos relativos y disminuyen un 9,3% en relación al ejercicio de 2011.

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 €)	31.12.11	31.12.12	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.290.678	2.483.590	92,4
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.273.131	7.182.995	216,0
Activos financieros disponibles para la venta	13.268.170	24.060.464	81,3
Inversiones crediticias	76.282.944	110.732.517	45,2
Depósitos en entidades de crédito (1)	3.628.914	5.233.243	44,2
Crédito a la clientela (neto)	72.654.030	105.102.361	44,7
Valores representativos de deuda	0	396.913	--
Participaciones	696.934	746.336	7,1
Activo material	1.106.881	2.635.038	138,1
Activo intangible	1.022.161	1.165.072	14,0
Otros activos	4.496.481	12.541.073	178,9
Total activo	100.437.380	161.547.085	60,8
Cartera de negociación y derivados	2.011.411	2.473.447	23,0
Pasivos financieros a coste amortizado	91.586.490	144.984.600	58,3
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	12.169.508	33.668.596	176,7
Depósitos de la clientela	58.444.050	82.464.410	41,1
Débitos representados por valores negociables	17.643.095	25.326.170	43,5
Pasivos subordinados	1.859.370	1.166.707	-37,3
Otros pasivos financieros	1.470.467	2.358.717	60,4
Pasivos por contratos de seguros	173.348	2.038.815	--
Provisiones	350.203	1.370.326	291,3
Otros pasivos	381.784	1.419.125	271,7
Total pasivo	94.503.236	152.286.313	61,1
Fondos propios (3)	6.276.160	9.119.542	45,3
Ajustes de valoración	-389.228	-317.945	-18,3
Intereses de minoritarios	47.212	459.175	--
Patrimonio neto	5.934.144	9.260.772	56,1
Total patrimonio neto y pasivo	100.437.380	161.547.085	60,8
Riesgos contingentes	8.347.022	9.015.469	8,0
Compromisos contingentes	11.657.865	13.523.884	16,0
Total cuentas de orden	20.004.887	22.539.353	12,7

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 733 millones de euros a 31.12.11 y 1.504 millones de euros a 31.12.12.

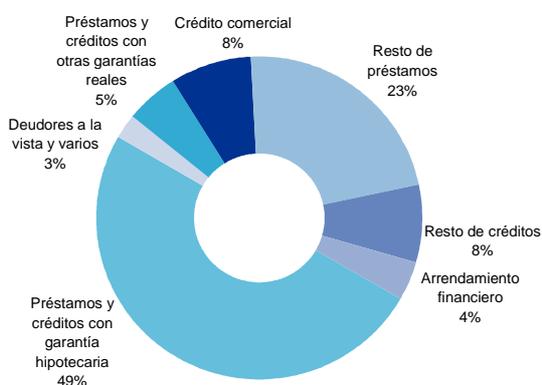
(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 1.050 millones de euros a 31.12.11 y 1.719 millones de euros a 31.12.12.

(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (815 millones de euros a 31.12.11 y 798 millones de euros a 31.12.12).

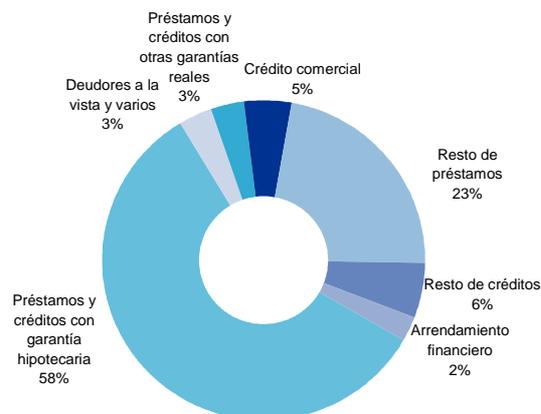
Inversión crediticia

(en miles de €)	31.12.11	31.12.12	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	34.348.853	55.540.706	61,7
Préstamos y créditos con otras garantías reales	3.561.933	3.235.826	-9,2
Crédito comercial	5.454.772	4.424.246	-18,9
Resto de préstamos	15.494.872	21.738.062	40,3
Resto de créditos	5.394.565	5.353.704	-0,8
Arrendamiento financiero	2.673.778	2.316.459	-13,4
Deudores a la vista y varios	1.852.445	3.259.828	76,0
Activos dudosos	4.759.280	19.589.071	311,6
Ajustes por periodificación	94.844	-65.511	--
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	73.635.342	115.392.391	56,7
Adquisición temporal de activos	1.286.731	1.890.884	47,0
Inversión crediticia bruta de clientes	74.922.073	117.283.275	56,5
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-2.268.043	-12.180.914	437,1
Crédito a la clientela (neto)	72.654.030	105.102.361	44,7
Promemoria: Total titulizaciones	10.150.163	20.176.753	98,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.834.319	17.222.663	152,0
Otros activos titulizados	3.315.844	2.954.090	-10,9
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	10.019.153	19.338.123	93,0
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.705.180	16.442.337	145,2
Otros activos titulizados	3.313.973	2.895.786	-12,6

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

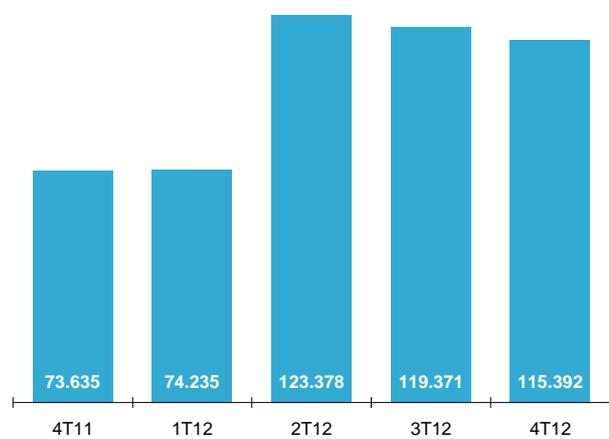


Crédito a la clientela, 31.12.12 (en %) (*)



(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

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



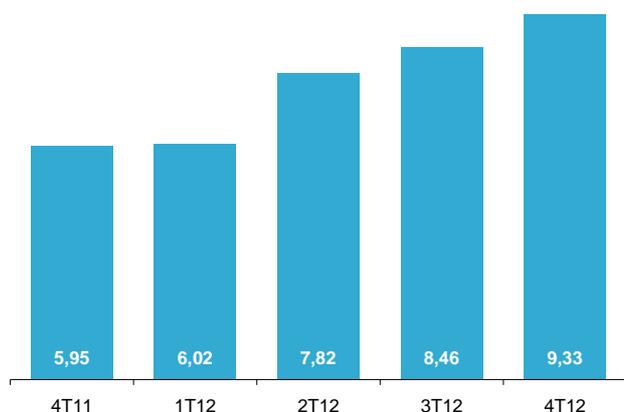
Gestión del riesgo de crédito

A 31 de diciembre 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 10.286,3 millones de euros, lo que representa un ratio de morosidad del 9,33%. Las dotaciones realizadas durante el ejercicio de 2012, entre las que se incluyen las provisiones adicionales realizadas por los mayores requerimientos de cobertura en el sistema

y las provisiones registradas que resultan de la valoración y contabilización 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 13,88%.

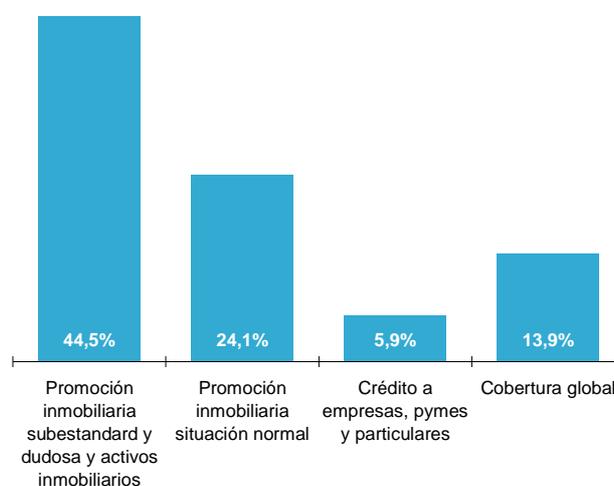
La variación total de activos problemáticos en el año 2012 ha sido un 40% menor de la que se produjo en el ejercicio anterior.

Ratios de morosidad ex EPA (en %)

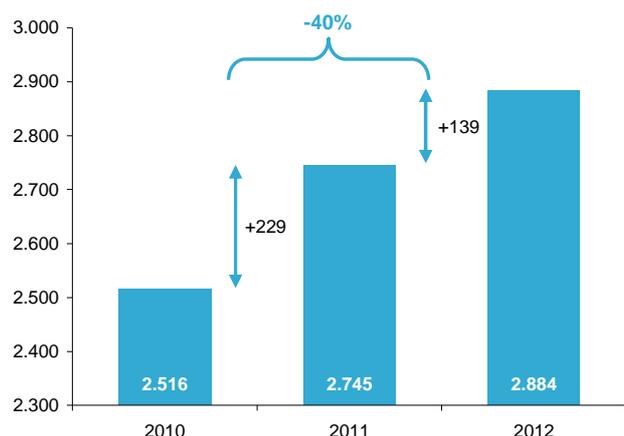


(1) Los porcentajes a partir de 2T12 corresponden a los ratios de la entidad combinada Banco Sabadell y Banco CAM sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos.

Cobertura sobre exposición (en %)



Entrada neta de dudosos e inmuebles, ex EPA (millones de €, datos anuales)

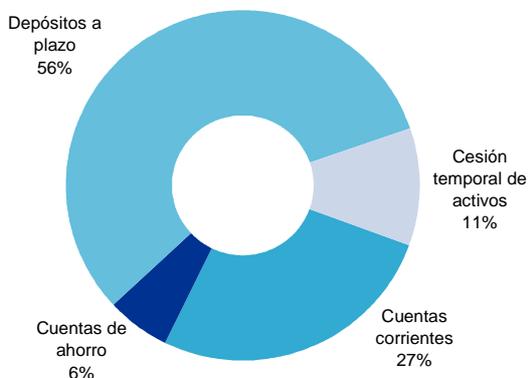


Recursos gestionados

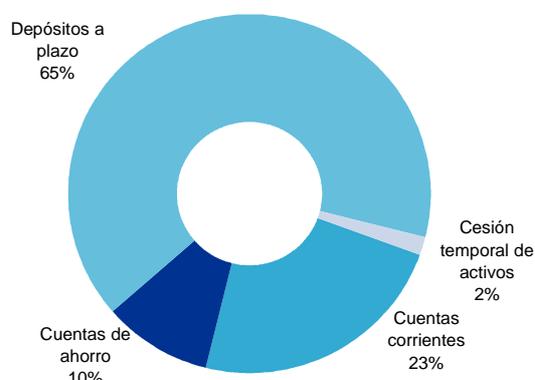
(en miles de €)	31.12.11	31.12.12	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	53.353.959	80.179.388	50,3
Depósitos de clientes	58.444.050	82.464.410	41,1
Cuentas corrientes	15.365.426	19.251.171	25,3
Cuentas de ahorro	3.374.545	7.833.472	132,1
Depósitos a plazo	32.819.805	53.526.063	63,1
Cesión temporal de activos	6.297.269	1.466.003	-76,7
Ajustes por periodificación	505.230	564.214	11,7
Ajustes por cobertura con derivados	81.775	-176.513	--
Empréstitos y otros valores negociables	17.643.095	25.326.170	43,5
Pasivos subordinados	1.859.370	1.166.707	-37,3
Pasivos por contratos de seguros	173.348	2.038.815	--
Recursos en balance	78.119.863	110.996.102	42,1
Fondos de inversión	8.024.185	8.584.848	7,0
FI de renta variable	339.122	327.388	-3,5
FI mixtos	434.449	425.964	-2,0
FI de renta fija	1.658.223	1.613.871	-2,7
FI garantizado	2.035.260	2.376.623	16,8
FI inmobiliario	1.000.706	990.610	-1,0
Sociedades de inversión	1.269.428	1.262.855	-0,5
IIC comercializadas no gestionadas	1.286.997	1.587.537	23,4
Gestión de patrimonios	1.133.237	1.051.659	-7,2
Fondos de pensiones	2.858.299	3.708.868	29,8
Individuales	1.767.125	2.250.102	27,3
Empresas	1.067.101	1.435.039	34,5
Asociativos	24.073	23.727	-1,4
Seguros comercializados	5.926.378	7.313.153	23,4
Recursos gestionados	96.061.962	131.654.630	37,1

(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, 31.12.11 (en %) (*)

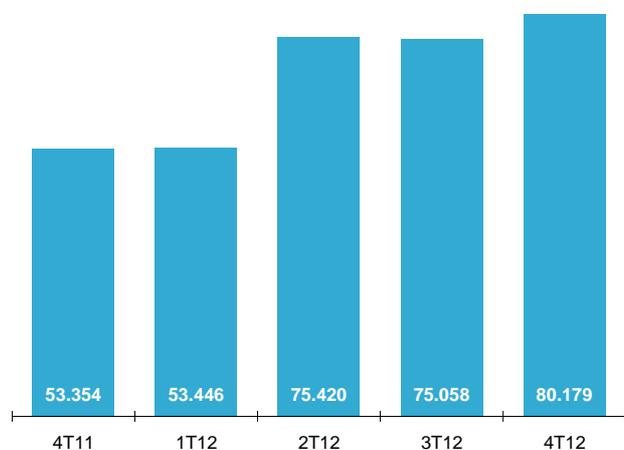


Depósitos de clientes, 31.12.12 (en %) (*)

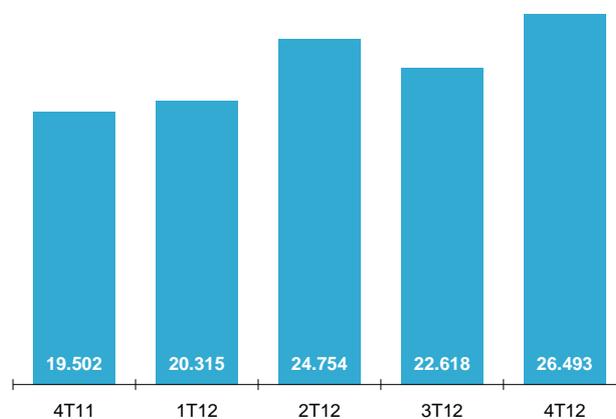


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	31.12.11	31.12.12	Variación (%) interanual
Fondos propios	6.276.160	9.119.542	45,3
Capital	173.881	369.944	112,8
Reservas	5.299.712	7.895.312	49,0
Otros instrumentos de capital (1)	814.620	798.089	-2,0
Menos: valores propios	-174.439	-25.694	-85,3
Beneficio atribuido al grupo	231.902	81.891	-64,7
Menos: dividendos y retribuciones	-69.516	0	-100,0
Ajustes de valoración	-389.228	-317.945	-18,3
Intereses de minoritarios	47.212	459.175	--
Patrimonio neto	5.934.144	9.260.772	56,1

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

Ratios de capital

(en miles de €)	31.12.11	31.12.12	Variación (%) interanual
Capital	173.881	369.944	112,8
Reservas	5.171.378	7.838.177	51,6
Obligaciones convertibles en acciones	814.620	798.089	-2,0
Intereses de minoritarios	53.239	51.078	-4,1
Deducciones	-1.151.809	-1.206.783	4,8
Recursos core capital	5.061.309	7.850.505	55,1
Core capital (%)	9,01	10,42	
Acciones preferentes y deducciones	520.711	-5.413	--
Recursos de primera categoría	5.582.020	7.845.092	40,5
Tier I (%)	9,94	10,42	
Recursos de segunda categoría	567.164	731.549	29,0
Tier II (%)	1,01	0,97	
Base de capital	6.149.184	8.576.641	39,5
Recursos mínimos exigibles	4.493.377	6.025.145	34,1
Excedentes de recursos	1.655.807	2.551.496	54,1
Ratio BIS (%)	10,95	11,39	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	56.167.208	75.314.313	34,1

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fortaleza
DBRS	19.11.2012	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	20.12.2012	BB	B	Negativa	
Moody's	19.11.2012	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.

La agencia de calificación crediticia DBRS, con fecha 19 de noviembre de 2012, inició la cobertura de las emisiones de deuda de Banco Sabadell, otorgando las siguientes calificaciones:

- Deuda a corto plazo (*Short-Term Debt & Deposit*): R-1 (low) con perspectiva estable.
- Deuda a largo plazo (*Senior Unsecured Long-Term Debt & Deposit*): A (low) con perspectiva negativa.

Standard & Poor's Rating Services, con fecha 23 de noviembre de 2012, afirmó los ratings de Banco Sabadell en BB/B en el largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Con esta acción, la entidad pasó a tener perspectiva negativa y se resolvieron las calificaciones de Banco Sabadell que estaban bajo revisión como consecuencia de la rebaja de la deuda soberana del pasado mes de octubre.

La calificación de la deuda subordinada pasó a ser de B- (desde B+) y la de las participaciones preferentes pasó a ser de CCC (desde B-).

Moody's, con fecha 24 de octubre de 2012 confirmó los ratings de Banco Sabadell, resolviendo el *credit watch* negativo. Esta resolución se basó 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.

A fecha 31 de diciembre de 2012 venció y no se renovó el contrato que Banco de Sabadell tenía suscrito con la agencia de calificación Fitch Ratings para la emisión de calificaciones sobre Banco de Sabadell y valores emitidos por el mismo. A partir de la fecha indicada, cualquier calificación sobre la entidad o sus valores que realice Fitch estará basada únicamente en información pública.

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.

31.12.2011	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.678.462	442.231	53.398.907	12,2%	52,7%	7.259	1.322
Banca Corporativa	209.132	189.618	10.930.592	19,3%	10,9%	94	2
Banca Privada	62.815	16.386	3.359.411	26,9%	74,1%	298	11
Gestión de Inversiones	29.155	10.393	8.024.185 (**)	15,7%	64,4%	153	--
Suma		658.628 (*)					

31.12.2012	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.891.271	151.697	77.462.682	3,1%	60,9%	10.924	1.839
Banca Corporativa	247.796	163.626	12.555.135	14,1%	10,4%	95	2
Banca Privada	56.844	12.686	3.189.837	22,5%	72,9%	268	12
Gestión de Inversiones	29.946	11.228	8.584.848 (**)	25,8%	62,5%	148	--
Suma		339.237 (*)					

(*) Para la conciliación con los resultados totales del grupo hay que considerar los importes no asignados a unidades de negocio (entre ellos, dotaciones y saneamientos extraordinarios del año, así como el badwill procedente de la adquisición de Banco CAM) y el efecto impositivo.

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

La acción

	31.12.11	31.12.12	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación			
Número de accionistas	127.310	236.774	86,0
Número de acciones	1.391.048.717	2.959.555.017	112,8
Contratación media diaria (número de acciones)	7.024.001	9.191.875	30,9
Valor de cotización (€)			
Inicio	2,950	2,934	
Máxima	3,709	2,980	
Mínima	2,217	1,185	
Cierre	2,934	1,975	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.081.337	5.845.121	
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,17	0,03	
Valor contable por acción (€)	4,51	3,08	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,65	0,64	
PER (valor de cotización / BPA)	17,60	71,38	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.583.608.773	3.183.841.740	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,15	0,03	
Valor contable por acción (€)	3,96	2,86	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,74	0,69	