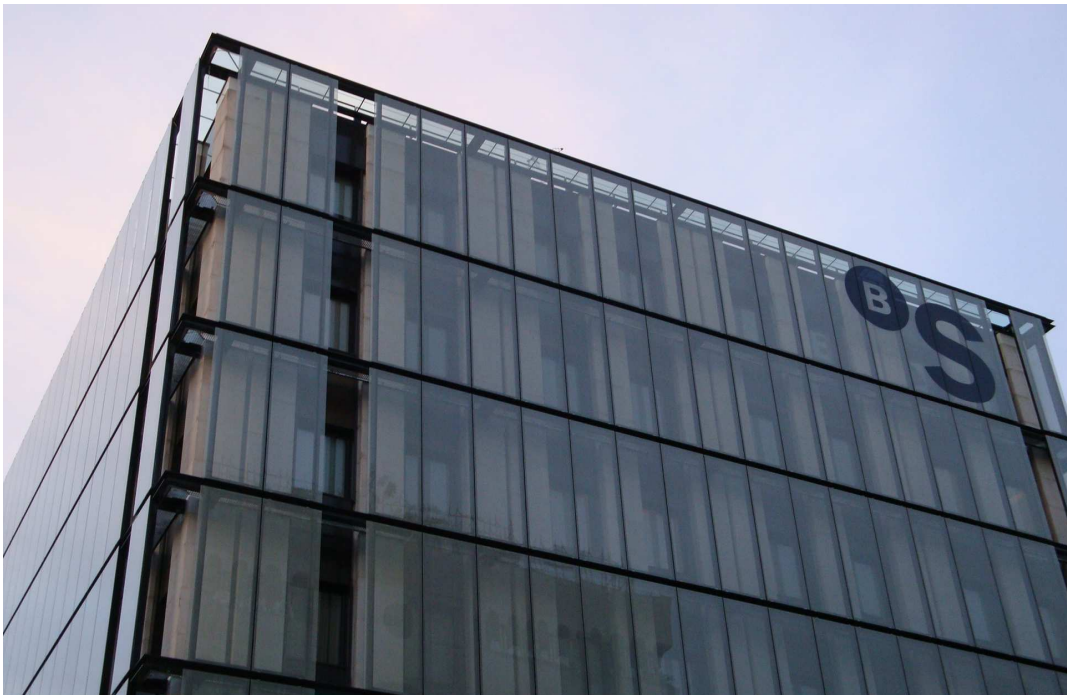


Informe financiero trimestral

Segundo trimestre de 2012



Principales magnitudes	3
Introducción	4
Evolución de la cuenta de resultados	9
Evolución del balance	15
Resultados por unidades de negocio	21
La acción	22

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

	30.06.11	31.12.11	30.06.12	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	95.049.007	100.437.380	166.519.744	75,2
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	72.308.533	73.635.342	123.378.051	70,6
Inversión crediticia bruta de clientes	72.434.975	74.922.073	124.233.119	71,5
Recursos en balance	75.234.110	78.119.863	110.226.860	46,5
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	51.100.110	53.703.245	75.570.994	47,9
Fondos de inversión	8.612.794	8.024.185	8.532.854	-0,9
Fondos de pensiones y seguros comercializados	8.594.306	8.784.677	10.926.238	27,1
Recursos gestionados	93.796.636	96.061.962	130.704.936	39,3
Fondos propios	6.316.787	6.276.160	7.780.104	23,2
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	764.560	1.537.263	854.252	11,7
Margen bruto	1.283.641	2.506.722	1.367.136	6,5
Margen antes de dotaciones	659.138	1.230.710	673.091	2,1
Beneficio atribuido al grupo	164.265	231.902	90.115	-45,1
Ratios (%)				
ROA	0,35	0,24	0,11	
ROE	5,83	3,82	2,69	
Eficiencia (2)	46,96	47,32	45,68	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	45,11	45,75	44,66	
Core capital (3)	9,27	9,01	8,41	
Tier I	9,81	9,94	9,80	
Ratio BIS	10,47	10,95	10,85	
Gestión del riesgo (4)				
Riesgos morosos (miles de €)	4.471.878	4.876.554	9.144.361	
Fondos para insolvencias (miles de €)	2.013.682	2.364.694	10.054.914	
Ratio de morosidad (%)	5,55	5,95	7,82	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	45,03	48,49	109,96	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	129.864	127.310	177.729	
Número de acciones	1.389.993.916	1.391.048.717	2.297.983.113	
Valor de cotización (€)	2,850	2,934	1,533	
Capitalización bursátil (miles de €)	3.961.483	4.081.337	3.522.808	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,24	0,17	0,08	
Valor contable por acción (€)	4,54	4,51	3,39	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,63	0,65	0,45	
PER (valor de cotización / BPA)	11,70	17,60	19,44	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.583.608.807	1.583.608.773	2.527.647.727	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,21	0,15	0,07	
Valor contable por acción (€)	3,99	3,96	3,08	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,71	0,74	0,50	
Otros datos				
Oficinas nacionales	1.339	1.339	2.151	
Empleados	10.610	10.675	16.754	
Cajeros	1.607	1.561	3.151	

- (1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.
- (2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. En 2011 no incluye la plusvalía (87,1 millones €) obtenida por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en el mes de febrero.
- (3) El ratio a 30.06.12 proforma con el *exchange* de preferentes y subordinadas de Banco CAM en curso y considerando una aceptación del 90% es del 10,04%.
- (4) Cifras y porcentajes a 30 de junio de 2012 correspondientes a la entidad combinada Banco Sabadell y Banco CAM sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos (EPA).

Introducción

Claves del primer semestre de 2012

- Primera integración de los saldos consolidados de Banco CAM: en el mes de junio 2012 se ha integrado el balance de situación consolidado de Banco CAM a 30 de junio de 2012, así como la cuenta de resultados consolidada de Banco CAM desde el 1 de junio.
- Margen de intereses: asciende a 854,3 millones de euros y crece un 11,7% interanual (6,2% aislando el efecto de la incorporación de Banco CAM). La permanente gestión de los diferenciales de clientes, así como el mayor margen aportado por la cartera ALCO, compensan el efecto negativo de la curva de tipos y el encarecimiento de los recursos del mercado de capitales.
- Comisiones netas: totalizan 288,8 millones de euros y varían un +0,2% en relación al primer semestre de 2011 (-3,0% sin Banco CAM). Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo y por servicios a clientes evolucionan, en conjunto, de forma favorable, si bien las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de seguros y pensiones se ven afectadas negativamente por las condiciones adversas del mercado.
- Resultados por operaciones financieras: destacan 102,9 millones de euros por venta de cartera de renta fija, 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. El primer semestre de 2011 incluyó 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) y 57,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.
- Otros productos y cargas de explotación: el ejercicio en curso incluye, entre otros, -75,9 millones de euros de dotaciones al Fondo de Garantía de Depósitos, frente a -12,9 millones de euros en el primer semestre de 2011. De aquellos -75,9 millones de euros, -7,8 millones de euros corresponden a Banco CAM.
- Gastos administrativos (personal y generales): en términos de perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio de 2011 y aislando el efecto de la incorporación de Banco CAM en junio de 2012), los gastos administrativos recurrentes aumentan un 0,3% interanual. En concreto, los gastos de personal crecen un 0,7% y los gastos generales disminuyen un 0,5%.

Los gastos de personal no recurrentes totalizan -11,6 millones de euros (-15,9 millones de euros en el primer semestre de 2011) y los gastos generales no recurrentes ascienden a -2,3 millones de euros (-6,2 millones de euros en el primer semestre de 2011).
- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: las dotaciones a insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y activos financieros, principalmente) totalizan -1.889,3 millones de euros e incluyen -1.298,1 millones de euros de dotaciones extraordinarias RDL 2/2012 y 18/2012). En el primer semestre de 2011, las dotaciones a insolvencias y otros deterioros ascendieron a -545,5 millones de euros, de los cuales -186,0 millones de euros correspondieron a dotaciones extraordinarias por aplicación de los ingresos puntuales obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero de 2011, así como por el impacto bruto de la deducibilidad fiscal de fondos de comercio aplicada en ese mismo mes.
- Fondo de comercio negativo: corresponde íntegramente (933,3 millones de euros) a la aplicación del *badwill* generado en la integración de Banco CAM.
- El impuesto sobre beneficios del primer semestre de 2011 incluyó un abono de 69,4 millones de euros, por resolución de la Inspección de la Agencia Tributaria en cuanto a deducibilidad fiscal de fondos de comercio.
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un +47,9% (+6,2% sin Banco CAM), en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un +70,6% (+3,4% sin Banco CAM). El gap comercial generado durante el primer semestre de 2012 asciende a 2.538,8 millones de euros.
- En fecha 30 de junio de 2012, el ratio de morosidad de la entidad combinada (Banco Sabadell y Banco CAM), excluyendo los activos protegidos por el Esquema de Protección de Activos (EPA), es del 7,82% y la cobertura del 109,96%. Asimismo, el ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles se sitúa en el 15,6%.
- Core capital del 10,04% (ratio proforma con el exchange de preferentes y subordinadas de Banco CAM en curso y considerando una aceptación del 90%), frente al 9,27% a 30 de junio de 2011.

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

Los indicadores globales de actividad han ido perdiendo dinamismo a medida que avanzaba el trimestre. La desaceleración ha sido especialmente intensa en la zona euro y, en particular, en Italia y en España. Las tensiones en los mercados financieros de estos países se han recrudecido en un contexto de persistencia del *credit crunch*. En España, han aumentado las dudas sobre la capacidad del gobierno para reconducir las cuentas públicas hacia una senda sostenible, en un contexto en el que se ha mantenido el deterioro en el mercado laboral. El gobierno español se ha visto obligado a pedir ayuda internacional para completar la recapitalización de las entidades financieras. Por otra parte, en Grecia, aunque se han desvanecido los temores respecto a una salida inminente del euro, la situación económica y social sigue siendo crítica (se requirieron dos elecciones generales para la formación de un gobierno estable). A nivel europeo, la persistencia de la inestabilidad en los mercados financieros, llevó a los líderes europeos, a finales de junio, a acordar medidas para sentar las bases de una unión bancaria y desvincular el riesgo financiero del soberano. Además, discutieron las medidas necesarias para avanzar hacia una mayor integración económica y fiscal a medio plazo, al tiempo que aprobaron un programa de impulso al crecimiento económico y un uso más flexible de los mecanismos de rescate.

Mercados de renta fija

Los principales bancos centrales han adoptado algunas medidas adicionales de política monetaria, en un contexto de mayor preocupación por la evolución de la actividad. En particular, la Fed ha mantenido el tipo rector en el 0%-0,25% y ha aprobado continuar, hasta finales de año, el programa de extensión del vencimiento medio de sus tenencias de deuda pública (operación *twist*). El BCE, por su parte, ha mantenido el tipo rector en el 1,00%, aunque varios de sus miembros votaron a favor de una reducción en la reunión de política monetaria de junio. Respecto a las medidas no convencionales, decidió mantener la adjudicación plena en sus operaciones de financiación hasta, al menos, finales de 2012 y relajar las normas de colateral de sus operaciones, aceptando una más amplia gama de activos. El Banco de Inglaterra ha mantenido las tenencias de activos adquiridos bajo su programa de

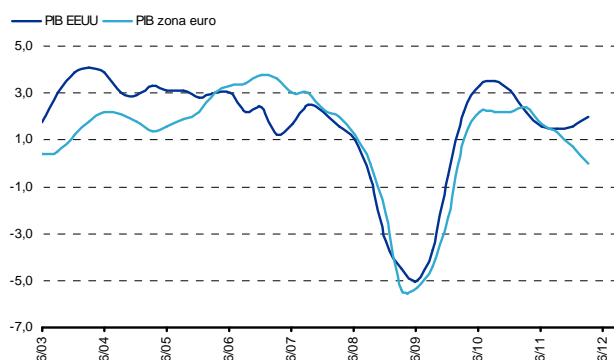
compra de activos en 325 miles de millones, aunque varios miembros del Comité abogaron por incrementos de dichas compras en la reunión de junio. Además, el banco central británico activó un programa de inyección de liquidez a través de operaciones a seis meses y a cambio de un amplio colateral, con el objetivo de incrementar el crédito al sector privado. Por último, el Banco de Japón ha mantenido inalterado el tipo rector en el 0%-0,10% y ha modificado y expandido sus programas de heterodoxia monetaria en 5 billones de yenes.

Respecto a los mercados de renta fija, los inversores han continuado centrando su atención en la zona euro. La inestabilidad de los mercados financieros se incrementó en el segundo trimestre. Este comportamiento se ha visto influido por: (i) la debilidad económica en España e Italia; (ii) el ruido político europeo; (iii) la incertidumbre en relación al rescate del sistema financiero español y (iv) las rebajas de la calificación crediticia de la deuda pública española. En este contexto, las rentabilidades de la deuda pública de Italia y, especialmente, España se situaron cerca del umbral que provocaría dificultades de financiación para los Tesoros de estos países. Al mismo tiempo, los tipos de interés de la deuda pública a largo plazo en Estados Unidos y Alemania han retrocedido, alcanzando niveles mínimos históricos.

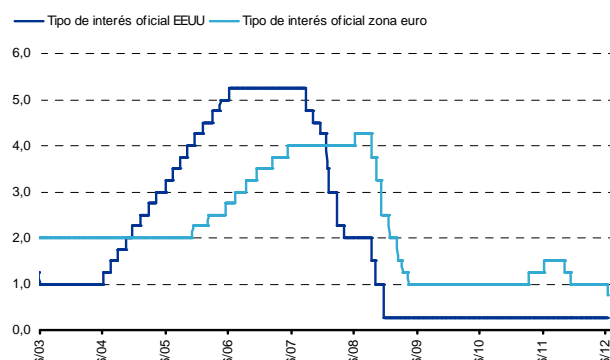
Mercados de renta variable

En abril y mayo las bolsas registraron descensos por el incremento del riesgo soberano europeo y el temor a la posible salida de Grecia del euro. En el mes de junio, las bolsas experimentaron un mejor comportamiento, aunque sólo compensó parcialmente lo acontecido en los dos meses previos. En particular, en la última sesión del mes, se produjo un importante avance de los índices, gracias a las noticias procedentes del Consejo Europeo, que afectaron positivamente a países como España. Los factores de incertidumbre que han influido en las bolsas a lo largo del trimestre han sido las condiciones de recapitalización de la banca española, las dudas sobre el crecimiento económico global, el aplazamiento de un mayor estímulo monetario por parte de la Fed y los resultados empresariales del primer trimestre, que han tenido un porcentaje de sorpresas positivas por debajo de su media histórica.

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 2012 y 2011, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2011.

En el mes de junio 2012 se ha procedido a integrar por vez primera los saldos consolidados de Banco CAM, de modo que los estados financieros del grupo a 30 de junio de 2012 incluyen ya el balance de situación consolidado de Banco CAM tal fecha, así como la cuenta de resultados consolidada de Banco CAM desde el 1 de junio.

Estos estados financieros consolidados registran la valoración y contabilización provisional de la combinación de negocios dado que, de acuerdo con la normativa vigente, existe el plazo de un año para considerar como definitiva esta contabilización.

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

Balance y resultados

Evolución del balance

Al cierre del primer semestre de 2012, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 166.519,7 millones de euros y varían un 75,2% en relación a los activos del grupo al cierre del mismo periodo del ejercicio de 2011. Este incremento sería del 10,7% sin tener en consideración los activos aportados por Banco CAM.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 123.378,1 millones de euros a 30 de junio de 2012, frente a un saldo de 72.308,5 millones de euros en la misma fecha de 2011, lo que representa un incremento del 70,6% (3,4% sin Banco CAM).

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables de la entidad combinada Banco Sabadell y Banco CAM es del 7,82%, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos. La cobertura es del 109,96%.

Con fecha 30 de junio de 2012, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 75.571,0 millones de euros y crecen un 47,9% en el conjunto de los doce últimos

meses (6,2% sin Banco CAM). Este crecimiento viene principalmente motivado por la favorable evolución de las cuentas a la vista, que pasan de 18.600,4 millones de euros a 30 de junio de 2011 a 27.448,9 millones de euros al cierre del primer semestre de 2012, lo que representa un crecimiento del 47,6% (9,4% sin Banco CAM).

En el transcurso de los seis primeros meses del ejercicio de 2012 se ha generado un gap comercial de 2.538,8 millones de euros.

Los empréstitos y otros valores negociables totalizan 21.866,0 millones de euros, frente a un importe de 19.366,1 millones de euros a 30 de junio de 2011. También dentro de la financiación mayorista, el saldo de pasivos subordinados se sitúa en 2.887,7 millones de euros, frente a 1.888,1 millones de euros a 30 de junio de 2011. El total de la financiación mayorista (empréstitos y otros valores negociables y pasivos subordinados) crece un 16,5% interanualmente, aunque sin Banco CAM la variación es negativa (-7,5%).

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.532,9 millones de euros a 30 de junio de 2012 y se reduce un 0,9% interanual, en consonancia con la evolución del mercado. No obstante, y con respecto al cierre del ejercicio de 2011, el patrimonio en instituciones de inversión colectiva aumenta un 6,3% durante el primer semestre del año (+1,6% sin Banco CAM).

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluye el semestre con un saldo de 3.184,2 millones de euros y los seguros comercializados ascienden a 7.742,0 millones de euros.

El total de recursos gestionados a la conclusión del primer semestre de 2012 asciende a 130.704,9 millones de euros, un 39,3% por encima del saldo de recursos gestionados al cierre de junio de 2011 (-4,6% sin Banco CAM).

Márgenes y beneficios

El beneficio neto atribuido de Banco Sabadell y su grupo, una vez transcurridos los seis primeros meses del ejercicio 2012, asciende a 90,1 millones de euros, frente a un beneficio neto atribuido de 164,3 millones de euros en el mismo periodo del año anterior.

Hasta el 30 de junio de 2012, el margen de intereses totaliza 854,3 millones de euros y crece un 11,7% en términos interanuales. Sin incluir el margen de intereses aportado por Banco CAM en el mes de junio, la variación interanual sería del 6,2%. 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, que ascienden a 7,0 millones de euros, son similares a los cobrados en el primer semestre de 2011. Los resultados de las sociedades que consolidan por el método de la participación, por su parte, totalizan 5,7 millones de euros.

Las comisiones netas alcanzan los 288,8 millones de euros y son similares a las obtenidas en el primer semestre de 2011 (+0,2%). En tanto que las comisiones de servicios han evolucionado de forma favorable en conjunto, las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de seguros y pensiones se han visto afectadas por la situación adversa del mercado.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 242,2 millones de euros e incluyen, entre otros, 102,9 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 88,3 millones de euros por recompra de bonos de titulización y emisiones propias. El primer semestre de 2011 incluía 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* efectuada en febrero de 2011, así como 57,0 millones de euros de resultados de la cartera de negociación.

Con todo ello y los -75,9 millones de euros aportados al Fondo de Garantía de Depósitos (-12,9 millones de euros en 2011), incluidos en el epígrafe de Otros productos y cargas de la explotación, el margen bruto alcanza los 1.367,1 millones de euros, un 6,5% más que en el primer semestre de 2011.

Los gastos de explotación del primer semestre de 2012 ascienden a 624,5 millones de euros, de los que 13,8 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes. En términos de perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio de 2011 y aislando el efecto de la incorporación de Banco CAM en junio de 2012), los gastos de explotación recurrentes del primer semestre de 2012 crecen un 0,3% en relación al mismo periodo de 2011. El ratio de eficiencia es del 45,68% a 30 de junio de 2012 (43,21% sin Banco CAM).

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones totaliza 673,1 millones de euros y aumenta un +2,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 1.889,3 millones de euros (545,5 millones de euros en 2011, hasta 30 de junio). Una parte significativa de las dotaciones del ejercicio en curso (1.298,1 millones de euros) corresponde a dotaciones extraordinarias de insolvencias e inmuebles, conforme con los RDL 2/2012 y 18/2012.

La cuenta de resultados a 30 de junio de 2012 incluye un abono de 933,3 millones de euros por aplicación del *badwill* generado en la integración de Banco CAM.

Las plusvalías por venta de activos incluyen en el ejercicio en curso 28,0 millones de euros por venta de la participación en Banco del Bajío. En el primer semestre de 2011 no se generaron resultados significativos en este capítulo. Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 90,1 millones de euros al cierre de junio 2012.

Otros hechos destacados en el segundo trimestre de 2012

Aprobación del plan de reestructuración de Banco CAM

Con fecha 30 de mayo, la Comisión Europea publicó la aprobación del plan de reestructuración de Banco CAM, S.A. que posibilitó la adquisición por Banco Sabadell del 100% de las acciones de Banco CAM.

Con fecha 1 de junio, Banco Sabadell, el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) y el Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito (FGD) otorgaron la escritura de compraventa de la totalidad de las acciones de Banco CAM, previa la aportación de 2.449 millones de euros por parte del FGD al capital de Banco CAM. Esta aportación es adicional a los 2.800 millones de euros que ya había desembolsado con fecha 15 de diciembre de 2011. Acto seguido, Banco Sabadell adquirió el 100% de las acciones de Banco CAM por el precio de un euro.

Como consecuencia de esta adquisición entró en vigor el Esquema de Protección de Activos (EPA) contemplado en el protocolo de medidas de apoyo financiero para la reestructuración de Banco CAM, con efectos retroactivos desde el 31 de julio de 2011. Bajo este esquema para una cartera de activos predeterminada cuyo valor bruto asciende a 24.660 millones de euros, el FGD asumirá el 80% de las pérdidas derivadas de dicha cartera durante un plazo de diez años, una vez absorbidas las provisiones constituidas sobre estos activos.

Posteriormente, dentro del proceso de aprobación, Banco Sabadell se ha comprometido a implantar un proyecto de integración en el que se incluye el cierre de unas 450 oficinas de la entidad combinada y realizar una reducción de plantilla de aproximadamente 2.200 personas antes del 31 de diciembre de 2013.

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

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

Los aceptantes de la Oferta de Compra aplicarán automáticamente el efectivo recibido en el momento inicial a la compra y/o suscripción de acciones de Banco Sabadell en una simultánea oferta pública de suscripción de acciones de nueva emisión y de venta de autocartera de acciones del banco, dirigida exclusivamente a los titulares de dichos valores existentes. Asimismo los aceptantes de la oferta tendrán derecho a recibir en efectivo hasta un 24% adicional del valor nominal de los valores existentes comprados en concepto de pago diferido.

El importe efectivo máximo de la Oferta de Compra es por tanto 2.021.987.834 euros, que es equivalente al 124% del valor nominal de los valores existentes a los que la compra se dirige, siendo el importe efectivo máximo de la Oferta Pública de Venta y Suscripción de 1.630.635.350 euros.

El tipo de emisión de las acciones nuevas objeto de la Oferta Pública de Suscripción y el precio de venta de las acciones ofrecidas en la Oferta Pública de Venta será el importe que resulte del mayor entre (i) la media aritmética de cotización de cierre durante los 10 días hábiles bursátiles anteriores a la finalización del período de aceptación de la oferta; y (ii) 2,30 euros.

Los pagos diferidos correspondientes al 24% del valor nominal de los valores existentes comprados serán satisfechos mediante sucesivos pagos en efectivo, a razón de un 6% anual, que se abonará trimestralmente (ascendiendo a un total de dieciséis pagos diferidos, cada uno por un importe equivalente al 1,5% del valor nominal). A diferencia del pago inicial, los pagos diferidos no estarán sujetos a su posterior reinversión, necesaria y simultánea, para la adquisición de acciones del banco, si bien el abono de cada uno de los pagos diferidos se condiciona a la previa verificación por el banco del cumplimiento por los inversores de la condición de mantenimiento ininterrumpido de la titularidad de las acciones del banco adquiridas con cargo al efectivo del pago inicial abonado por la compra de los valores existentes, desde el momento de entrega y hasta la fecha en que se cumpla cada uno de los dieciséis trimestres en los que tendrán lugar los pagos diferidos.

El período de aceptación de la oferta comenzó el día 21 de junio y finalizará el día 27 de julio.

Adquisición del 49,5% restante de las acciones de CAMGE Financiera, E.F.C., S.A.

Con fecha 5 de julio de 2012, Banco CAM, ejerció frente a General Electric Capital Bank, S.A. su derecho de opción de compra sobre las 78.210.000 acciones de la Clase B de

la sociedad CAMGE Financiera, E.F.C., S.A., representativas del 49,5% del capital social de dicha entidad y sobre la totalidad de las participaciones de la Clase B de la sociedad CAMGE Holdco, S.L. representativas del 50% del capital social de la citada entidad, por un precio total de 252.198 miles euros. Tras la obtención de las preceptivas autorizaciones regulatorias, Banco CAM será el propietario del 100% del capital social de CAMGE Financiera, E.F.C., S.A.

A 6 de julio de 2012, Banco Sabadell procedió a notificar en forma y plazo el ejercicio de su derecho contractual de opción de venta de la totalidad de sus acciones de Dexia Sabadell, S.A., en concreto 10.162.440 acciones que representan el 40% del capital de la sociedad, a Dexia Credit Local S.A., que ostenta el 60% del capital social de Dexia Sabadell, S.A. La determinación del precio de venta de las acciones de Dexia Sabadell, S.A. está sujeta a un procedimiento preestablecido, por lo que su transmisión no se llevará a cabo en tanto no se produzca su definitiva fijación. Una vez fijado el precio, la adquisición estará sujeta a las correspondientes autorizaciones regulatorias.

Venta de la participación en Dexia Sabadell

Con fecha 6 de julio, Banco Sabadell procedió a notificar en forma y plazo el ejercicio de su derecho contractual de opción de venta de la totalidad de sus acciones de Dexia Sabadell, S.A., en concreto 10.162.440 acciones que representan el 40% del capital de la sociedad, a Dexia Credit Local, S.A., que ostenta el 60% del capital social de Dexia Sabadell, S.A.

La determinación del precio de venta de las acciones de Dexia Sabadell, S.A. está sujeta a un procedimiento preestablecido, por lo que su transmisión no se llevará a cabo en tanto no se produzca su definitiva fijación. Una vez fijado el precio, la adquisición estará sujeta a las correspondientes autorizaciones regulatorias.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1S11	1S12	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.625.983	1.966.841	21,0
Intereses y cargas asimiladas	-861.423	-1.112.589	29,2
Margen de intereses	764.560	854.252	11,7
Rendimiento de instrumentos de capital	6.970	7.016	0,7
Resultados entidades valoradas método participación	32.194	5.732	-82,2
Comisiones netas	288.365	288.808	0,2
Resultados operaciones financieras (neto)	163.216	242.208	48,4
Diferencias de cambio (neto)	25.160	23.318	-7,3
Otros productos y cargas de explotación	3.176	-54.198	--
Margen bruto	1.283.641	1.367.136	6,5
Gastos de personal	-370.864	-415.233	12,0
Recurrentes (1)	-354.996	-403.681	13,7
No recurrentes	-15.868	-11.552	-27,2
Otros gastos generales de administración	-191.007	-209.241	9,5
Recurrentes (2)	-184.807	-206.946	12,0
No recurrentes	-6.200	-2.295	-63,0
Amortización	-62.632	-69.571	11,1
Margen antes de dotaciones	659.138	673.091	2,1
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-545.542	-1.889.335	246,3
Plusvalías por venta de activos	2.611	18.483	--
Fondo de comercio negativo	0	933.306	--
Impuesto sobre beneficios	50.977	329.033	--
Resultat consolidat de l'exercici	167.184	64.578	-61,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2.919	-25.537	--
Beneficio atribuido al grupo	164.265	90.115	-45,1
Promemoria:			
Activos totales medios	95.696.663	113.791.324	
Beneficio por acción (€)	0,12	0,04	

(1) En perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio de 2011 y aislando el efecto de la incorporación de B.CAM en junio 2012), la variación interanual es del +0,7%.

(2) En perímetro constante, la variación interanual es del -0,5%.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	831.498	872.908	895.191	903.631	1.063.210	27,9
Intereses y cargas asimiladas	-446.087	-484.277	-511.119	-496.380	-616.209	38,1
Margen de intereses	385.411	388.631	384.072	407.251	447.001	16,0
Rendimiento de instrumentos de capital	5.647	727	1.055	794	6.222	10,2
Resultados entidades valoradas método participación	15.395	9.639	-4.183	4.807	925	-94,0
Comisiones netas	152.636	135.685	149.543	133.547	155.261	1,7
Resultados operaciones financieras (neto)	38.698	23.695	84.335	148.245	93.963	142,8
Diferencias de cambio (neto)	12.998	21.550	23.289	13.157	10.161	-21,8
Otros productos y cargas de explotación	1.295	1.810	3.233	-15.552	-38.646	--
Margen bruto	612.080	581.737	641.344	692.249	674.887	10,3
Gastos de personal	-178.735	-183.784	-187.952	-187.985	-227.248	27,1
Recurrentes	-175.980	-179.608	-178.944	-182.218	-221.463	25,8
No recurrentes	-2.755	-4.176	-9.008	-5.767	-5.785	110,0
Otros gastos generales de administración	-92.491	-101.410	-110.074	-94.171	-115.070	24,4
Recurrentes	-92.491	-101.410	-107.215	-93.805	-113.141	22,3
No recurrentes	0	0	-2.859	-366	-1.929	--
Amortización	-30.209	-31.050	-37.239	-32.039	-37.532	24,2
Margen antes de dotaciones	310.645	265.493	306.079	378.054	295.037	-5,0
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-215.482	-221.728	-281.646	-293.407	-1.595.928	--
Plusvalías por venta de activos	1.510	1.020	2.041	27.982	-9.499	--
Fondo de comercio negativo	0	0	0	0	933.306	--
Impuesto sobre beneficios	-15.624	-1.180	-1.391	-31.049	360.082	--
Resultado consolidado del ejercicio	81.049	43.605	25.083	81.580	-17.002	--
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.032	439	612	1.557	-27.094	--
Beneficio atribuido al grupo	80.017	43.166	24.471	80.023	10.092	-87,4
Promemoria:						
Activos totales medios	95.391.438	96.404.970	97.372.148	101.603.835	125.978.813	
Beneficio por acción (€) (1)	0,06	0,03	0,02	0,03	0,01	

(1) Sin anualizar.

Margen de intereses

Rendimiento medio de la inversión

2011 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.318.962	1,29	7.399	2.262.463	1,52	8.549	2.509.221	1,67	10.572	2.670.042	1,85	12.435
Crédito a la clientela (neto)	70.112.273	3,86	667.103	69.772.943	3,99	693.851	70.060.348	4,12	727.741	70.699.027	4,22	752.699
Cartera de renta fija	13.773.814	3,03	102.777	13.383.089	3,27	109.195	13.029.168	3,43	112.578	12.403.545	3,54	110.661
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

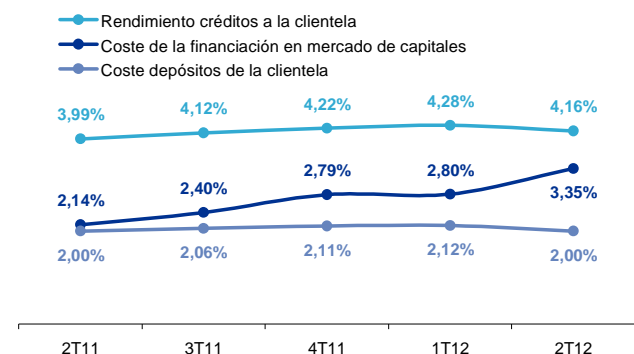
2012 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.631.914	1,48	13.381	5.028.502	1,20	15.005						
Crédito a la clientela (neto)	71.086.168	4,28	756.617	84.002.357	4,16	867.972						
Cartera de renta fija	14.763.270	3,22	118.137	19.939.783	3,08	152.547						
Subtotal	89.481.352	3,99	888.135	108.970.642	3,82	1.035.524						
Cartera de renta variable	2.108.839	--	--	2.406.793	--	--						
Activo material e inmaterial	2.168.944	--	--	2.399.176	--	--						
Otros activos	7.844.700	0,79	15.496	12.202.197	0,91	27.686						
Total	101.603.835	3,58	903.631	125.978.808	3,39	1.063.210						

Coste medio de los recursos

2011 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	7.298.291	-2,05	-36.979	7.632.178	-2,27	-43.191	6.679.413	-2,68	-45.047	7.937.986	-2,62	-52.487
Depósitos de la clientela	48.536.916	-1,97	-235.113	49.190.867	-2,00	-245.618	48.992.853	-2,06	-254.963	49.541.941	-2,11	-263.447
Mercado de capitales	22.813.218	-2,03	-114.313	23.112.602	-2,14	-123.247	23.074.969	-2,40	-139.757	22.143.721	-2,79	-155.764
Cesiones cartera renta fija	5.435.101	-1,09	-14.566	4.523.705	-1,49	-16.844	5.862.863	-1,71	-25.269	5.427.650	-1,62	-22.117
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	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						
Depósitos de la clientela	49.692.254	-2,12	-261.712	55.664.030	-2,00	-277.326						
Mercado de capitales	21.190.335	-2,80	-147.286	27.442.565	-3,35	-228.879						
Cesiones cartera renta fija	4.897.683	-1,03	-12.516	5.679.725	-0,70	-9.925						
Subtotal	88.393.966	-2,20	-483.317	110.876.865	-2,19	-602.876						
Otros pasivos	6.240.002	-0,84	-13.063	7.544.994	-0,71	-13.333						
Recursos propios	6.969.867	--	--	7.556.949	--	--						
Total	101.603.835	-1,97	-496.380	125.978.808	-1,97	-616.209						

Evolución del margen de clientes (en %)

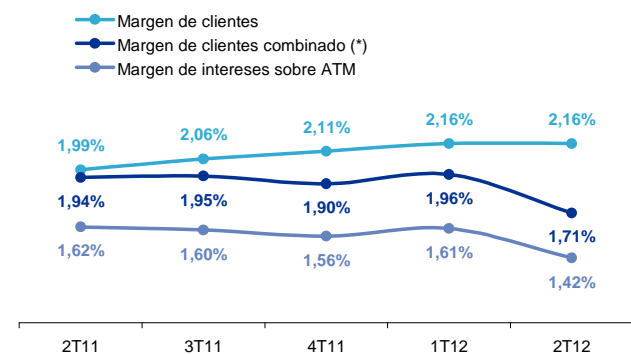


El margen de intereses obtenido en el segundo trimestre de 2012 asciende a 447,0 millones de euros, frente a 407,3 millones de euros en el trimestre anterior. En el segundo trimestre de 2012 se han incorporado los resultados de Banco CAM del mes de junio, cuya aportación al margen de intereses se cifra en 42,2 millones de euros.

La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 4,16%, 12 puntos básicos por debajo de la rentabilidad obtenida en el primer trimestre de 2012. El coste medio de los depósitos de clientes es del -2,00%, frente al -2,12% en el primer trimestre del ejercicio.

El coste de la financiación del mercado de capitales, en relación al primer trimestre de 2012, aumenta en 81,6

Evolución del margen de intereses (en %)



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

millones de euros y su coste medio trimestral se sitúa en el -3,35%.

El margen de clientes es del 2,16%, al igual que en el trimestre precedente. El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, se sitúa en el 1,71%, frente al 1,96% en el primer trimestre del año.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,42% de los activos totales medios, frente al 1,61% en el trimestre anterior. Este porcentaje sería del 1,53% asilando el efecto de la incorporación de los saldos de Banco CAM en el mes de junio.

Comisiones

(en miles de €)	2T11	1T12	2T12	Variación (%) s/ 2T11	Variación (%) s/ 1T12
Operaciones de activo	24.688	27.042	27.016	9,4	-0,1
Avales y otras garantías	21.606	21.567	23.164	7,2	7,4
Cedidas a otras entidades	-922	-1.013	-1.996	116,5	97,0
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	45.372	47.596	48.184	6,2	1,2
Tarjetas	18.638	15.612	24.274	30,2	55,5
Órdenes de pago	9.815	9.276	10.908	11,1	17,6
Valores	22.456	12.795	22.325	-0,6	74,5
Cuentas a la vista	8.703	7.856	9.514	9,3	21,1
Resto	15.974	14.350	15.278	-4,4	6,5
Comisiones de servicios	75.586	59.889	82.299	8,9	37,4
Fondos de inversión	19.330	17.048	15.741	-18,6	-7,7
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	12.348	9.014	9.037	-26,8	0,3
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	31.678	26.062	24.778	-21,8	-4,9
Total	152.636	133.547	155.261	1,7	16,3

Las comisiones netas del segundo trimestre de 2012 totalizan 155,3 millones de euros y aumentan un 16,3% en relación al primer trimestre del ejercicio. Banco CAM aporta en su conjunto 9,0 millones de euros, principalmente por comisiones de servicios.

Las comisiones de servicios aumentan un 37,4%. Además de la aportación de las comisiones procedentes de Banco CAM, destaca la positiva evolución de las comisiones de valores y de tarjetas, principalmente por crecimiento del volumen de operativa.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un crecimiento trimestral del 1,2%, favorecidas

por la mayor contribución de las comisiones de avales y créditos documentarios, en consonancia con la mayor operativa registrada.

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros, se reducen como consecuencia de la evolución del mercado.

En relación al segundo trimestre del ejercicio de 2011, las comisiones netas aumentan un 1,7%, lo que responde a la aportación de Banco CAM y su positivo impacto en comisiones de servicios. Asimismo, destaca la favorable evolución de las comisiones de tarjetas, cuentas a la vista y órdenes de pago.

Gastos de administración

(en miles de €)	2T11	1T12	2T12	Variación (%) s/ 2T11	Variación (%) s/ 1T12
Recurrentes	-175.980	-182.218	-221.463	25,8	21,5
No recurrentes	-2.755	-5.767	-5.785	110,0	0,3
Gastos de personal	-178.735	-187.985	-227.248	27,1	20,9
Tecnología y sistemas	-11.309	-14.253	-16.127	42,6	13,1
Comunicaciones	-3.815	-5.711	-6.358	66,7	11,3
Publicidad	-7.991	-8.325	-8.900	11,4	6,9
Inmuebles e instalaciones	-27.794	-27.593	-36.446	31,1	32,1
Impresos y material de oficina	-2.040	-1.488	-1.991	-2,4	33,8
Tributos	-14.203	-13.579	-13.912	-2,0	2,5
Otros	-25.339	-22.856	-29.407	16,1	28,7
No recurrentes	0	-366	-1.929	--	427,0
Otros gastos generales de administración	-92.491	-94.171	-115.070	24,4	22,2
Total	-271.226	-282.156	-342.318	26,2	21,3

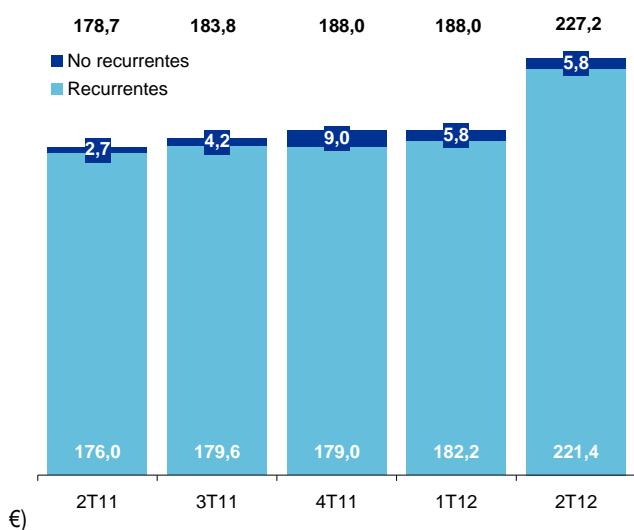
En términos de perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio del ejercicio 2011 y aislando el efecto de la incorporación de Banco CAM en junio de 2012), los gastos de administración recurrentes presentan una variación del 0,3% con respecto al cierre del primer semestre de 2011.

En particular, las medidas de optimización aplicadas en los procesos administrativos de oficinas juntamente con otras medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa, conducen a que los gastos de personal recurrentes en perímetro constante crezcan únicamente un 0,7%.

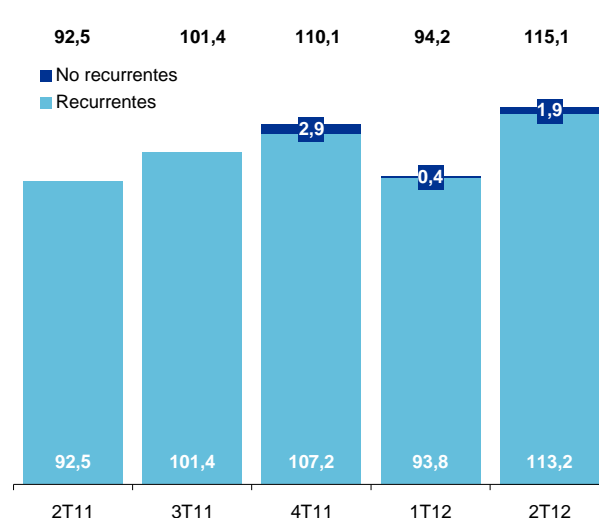
Los gastos generales recurrentes en perímetro constante, por su parte, muestran asimismo una evolución favorable y se reducen un 0,5% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

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

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Evolución del balance

(en miles de €)	30.06.11	31.12.11	30.06.12	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.494.385	1.290.678	2.092.862	40,0
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.720.094	2.273.131	9.961.999	479,2
Activos financieros disponibles para la venta	12.322.930	13.268.170	24.785.520	101,1
Inversiones crediticias	72.695.950	76.282.944	113.875.696	56,6
Depósitos en entidades de crédito (1)	2.182.678	3.628.914	4.673.832	114,1
Crédito a la clientela (neto)	70.513.272	72.654.030	108.803.410	54,3
Valores representativos de deuda	0	0	398.454	--
Participaciones	755.401	696.934	1.048.238	38,8
Activo material	1.059.119	1.106.881	2.477.482	133,9
Activo intangible	849.838	1.022.161	1.063.056	25,1
Otros activos	4.151.290	4.496.481	11.214.891	170,2
Total activo	95.049.007	100.437.380	166.519.744	75,2
Cartera de negociación y derivados	1.397.061	2.011.411	2.641.335	89,1
Pasivos financieros a coste amortizado	86.734.880	91.586.490	150.367.806	73,4
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	10.300.267	12.169.508	40.195.745	290,2
Depósitos de la clientela	53.804.058	58.444.050	83.295.616	54,8
Mercado de capitales	19.366.125	17.643.095	21.865.990	12,9
Pasivos subordinados	1.888.137	1.859.370	2.887.662	52,9
Otros pasivos financieros	1.376.293	1.470.467	2.122.793	54,2
Pasivos por contratos de seguros	175.790	173.348	2.177.592	--
Provisiones	366.227	350.203	1.591.458	334,6
Otros pasivos	416.784	381.784	1.735.989	316,5
Total pasivo	89.090.742	94.503.236	158.514.180	77,9
Fondos propios (3)	6.316.787	6.276.160	7.780.104	23,2
Ajustes de valoración	-398.245	-389.228	-475.393	19,4
Intereses de minoritarios	39.723	47.212	700.853	--
Patrimonio neto	5.958.265	5.934.144	8.005.564	34,4
Total patrimonio neto y pasivo	95.049.007	100.437.380	166.519.744	75,2
Riesgos contingentes	8.306.015	8.347.022	9.894.134	19,1
Compromisos contingentes	11.805.484	11.657.865	13.623.500	15,4
Total cuentas de orden	20.111.499	20.004.887	23.517.634	16,9

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 530 millones de euros a 30.06.11, 733 millones de euros a 31.12.11 y 425 millones de euros a 30.06.12.

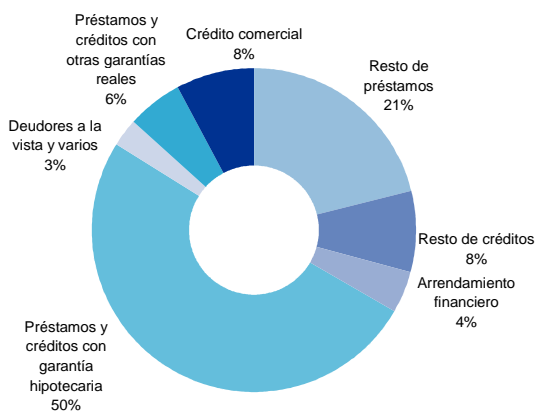
(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 3.760 millones de euros a 30.06.11, 1.050 millones de euros a 31.12.11 y 2.827 millones de euros a 30.06.12.

(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (819 millones de euros a 30.06.11 y 815 millones de euros a 31.12.11 y a 30.06.12).

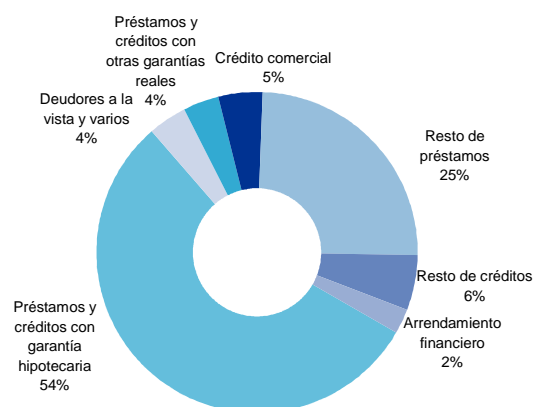
Inversión crediticia

(en miles de €)	30.06.11	31.12.11	30.06.12	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	34.350.134	34.348.853	58.289.485	69,7
Préstamos y créditos con otras garantías reales	3.755.684	3.561.933	3.751.526	-0,1
Crédito comercial	5.316.644	5.454.772	4.919.566	-7,5
Resto de préstamos	14.219.006	15.494.872	26.039.233	83,1
Resto de créditos	5.570.419	5.394.565	5.883.289	5,6
Arrendamiento financiero	2.808.018	2.673.778	2.537.502	-9,6
Deudores a la vista y varios	1.868.486	1.852.445	4.040.082	116,2
Activos dudosos	4.355.633	4.759.280	17.974.417	312,7
Ajustes por periodificación	64.509	94.844	-57.049	--
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	72.308.533	73.635.342	123.378.051	70,6
Adquisición temporal de activos	126.442	1.286.731	855.068	--
Inversión crediticia bruta de clientes	72.434.975	74.922.073	124.233.119	71,5
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.921.703	-2.268.043	-15.429.709	--
Crédito a la clientela (neto)	70.513.272	72.654.030	108.803.410	54,3
Promemoria: Total titulaciones	9.680.771	10.150.163	23.315.012	140,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.566.822	6.834.319	17.620.390	168,3
Otros activos titulizados	3.113.949	3.315.844	5.694.622	82,9
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	9.536.465	10.019.153	22.304.104	133,9
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.424.899	6.705.180	16.997.714	164,6
Otros activos titulizados	3.111.566	3.313.973	5.306.390	70,5

Crédito a la clientela, 30.06.11 (en %) (*)

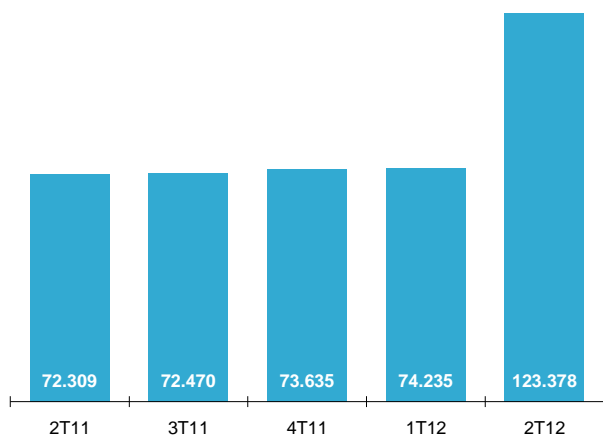


Crédito a la clientela, 30.06.12 (en %) (*)



(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

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



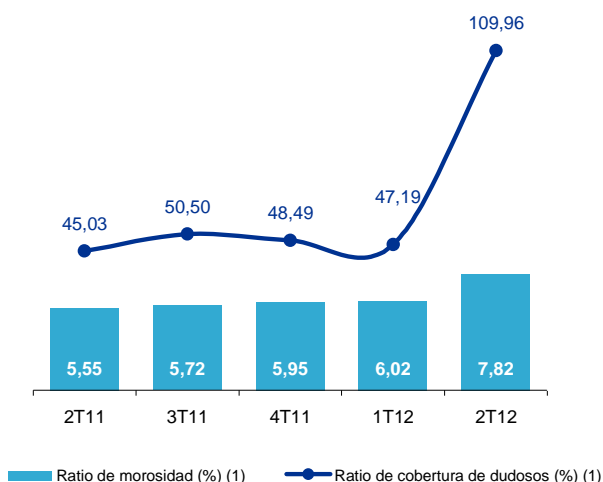
Gestión del riesgo de crédito

A 30 de junio de 2012, la cifra de riesgos morosos de la entidad combinada Banco Sabadell y Banco CAM sin considerar los activos afectos el Esquema de Protección de Activos asciende a 9.144,4 millones de euros, lo que representa un ratio de morosidad del 7,82%. Las dotaciones realizadas en el semestre, entre las que se incluyen las provisiones adicionales realizadas en virtud de los RDL 2/2012 y 18/2012 y las provisiones registradas

que resultan de la valoración y contabilización preliminar de la combinación de negocios entre Banco Sabadell y Banco CAM, permiten alcanzar una cobertura de los riesgos morosos del 109,96% y una cobertura global sobre la exposición crediticia y la cartera de inmuebles del 15,6%.

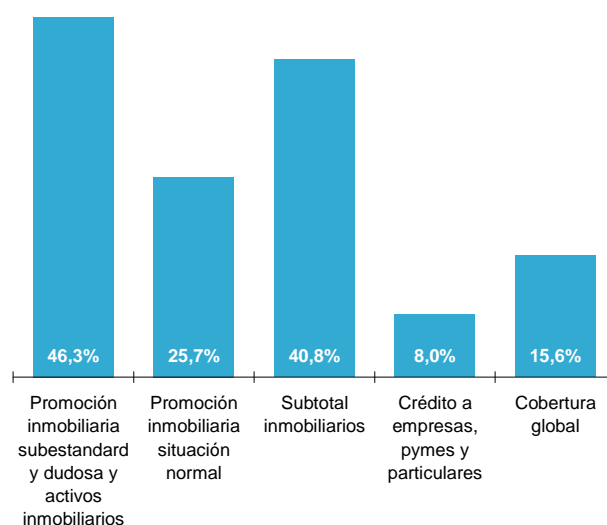
A continuación se muestra el desglose de coberturas que resulta:

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



(1) Los porcentajes a 30 de junio de 2012 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 %)

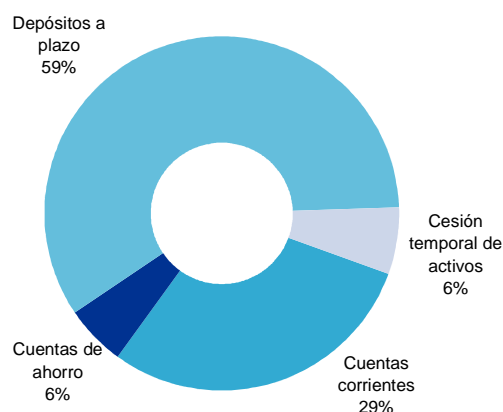


Recursos gestionados

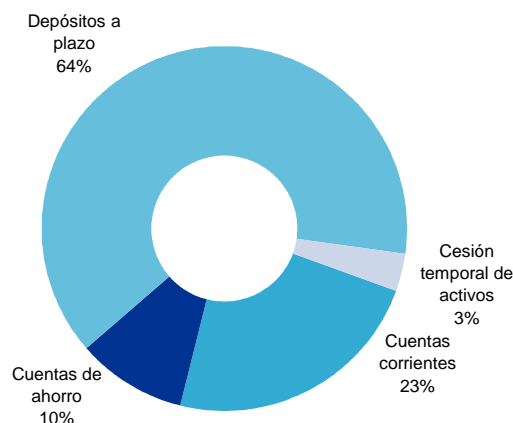
(en miles de €)	30.06.11	31.12.11	30.06.12	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	51.100.110	53.703.245	75.570.994	47,9
Depósitos de clientes	53.804.058	58.444.050	83.295.616	54,8
Cuentas corrientes	15.654.822	15.365.426	19.375.809	23,8
Cuentas de ahorro	2.945.528	3.374.545	8.073.130	174,1
Depósitos a plazo	31.456.379	32.819.805	52.601.295	67,2
Cesión temporal de activos	3.222.818	6.297.269	2.830.424	-12,2
Ajustes por periodificación	435.791	505.230	539.306	23,8
Ajustes por cobertura con derivados	88.720	81.775	-124.348	--
Empréstitos y otros valores negociables	19.366.125	17.643.095	21.865.990	12,9
Pasivos subordinados	1.888.137	1.859.370	2.887.662	52,9
Pasivos por contratos de seguros	175.790	173.348	2.177.592	--
Recursos en balance	75.234.110	78.119.863	110.226.860	46,5
Fondos de inversión	8.612.794	8.024.185	8.532.854	-0,9
FI de renta variable	424.019	339.122	309.068	-27,1
FI mixtos	473.644	434.449	429.641	-9,3
FI de renta fija	1.827.997	1.658.223	1.749.659	-4,3
FI garantizado	2.006.070	2.035.260	2.290.998	14,2
FI inmobiliario	1.032.886	1.000.706	1.004.095	-2,8
Sociedades de inversión	1.350.310	1.269.428	1.188.601	-12,0
IIC comercializadas no gestionadas	1.497.868	1.286.997	1.560.792	4,2
Gestión de patrimonios	1.355.426	1.133.237	1.018.984	-24,8
Fondos de pensiones	2.903.419	2.858.299	3.184.209	9,7
Individuales	1.780.976	1.767.125	2.045.430	14,8
Empresas	1.094.485	1.067.101	1.113.373	1,7
Asociativos	27.958	24.073	25.406	-9,1
Seguros comercializados	5.690.887	5.926.378	7.742.029	36,0
Recursos gestionados	93.796.636	96.061.962	130.704.936	39,3

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

Depósitos de clientes, 30.06.11 (en %) (*)

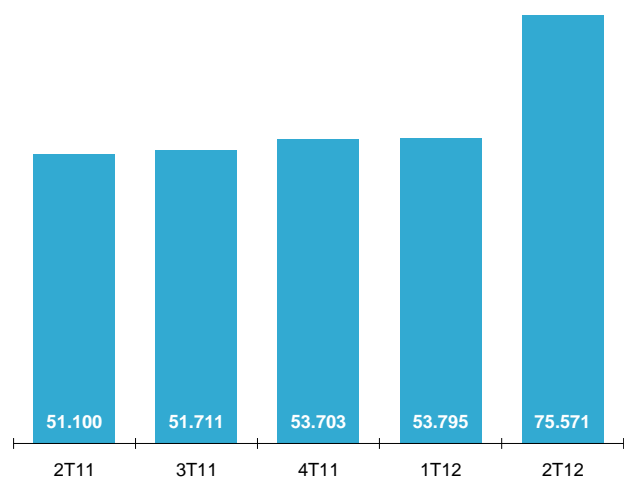


Depósitos de clientes, 30.06.12 (en %) (*)

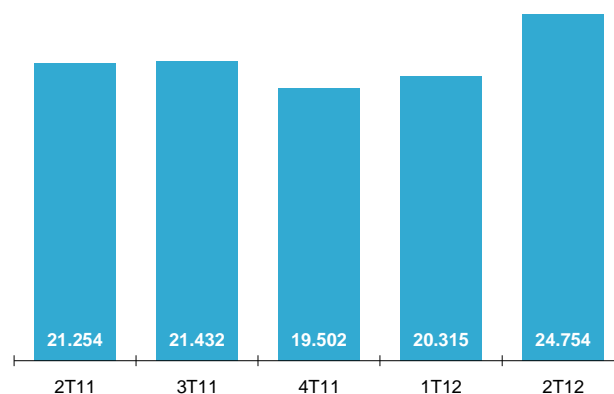


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	30.06.11	31.12.11	30.06.12	Variación (%) interanual
Fondos propios	6.316.787	6.276.160	7.780.104	23,2
Capital	173.749	173.881	287.248	65,3
Reservas	5.320.026	5.299.712	6.637.883	24,8
Otros instrumentos de capital (1)	818.771	814.620	814.637	-0,5
Menos: valores propios	-160.024	-174.439	-49.779	-68,9
Beneficio atribuido al grupo	164.265	231.902	90.115	-45,1
Menos: dividendos y retribuciones	0	-69.516	0	--
Ajustes de valoración	-398.245	-389.228	-475.393	19,4
Intereses de minoritarios	39.723	47.212	700.853	--
Patrimonio neto	5.958.265	5.934.144	8.005.564	34,4

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

Ratios de capital

(en miles de €)	30.06.11	31.12.11	30.06.12	Variación (%) interanual
Capital	173.749	173.881	287.248	65,3
Reservas	5.108.850	5.171.378	6.546.079	28,1
Obligaciones convertibles en acciones	818.771	814.620	814.637	-0,5
Intereses de minoritarios	43.056	53.239	312.345	--
Deducciones	-1.022.228	-1.151.809	-1.134.628	11,0
Recursos core capital	5.122.198	5.061.309	6.825.681	33,3
Core capital (%) (*)	9,27	9,01	8,41	
Acciones preferentes y deducciones	299.719	520.711	1.130.811	277,3
Recursos de primera categoría	5.421.917	5.582.020	7.956.492	46,7
Tier I (%)	9,81	9,94	9,80	
Recursos de segunda categoría	364.657	567.164	846.163	132,0
Tier II (%)	0,66	1,01	1,04	
Base de capital	5.786.574	6.149.184	8.802.655	52,1
Recursos mínimos exigibles	4.419.826	4.493.377	6.492.080	46,9
Excedentes de recursos	1.366.748	1.655.807	2.310.575	69,1
Ratio BIS (%)	10,47	10,95	10,85	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	55.247.825	56.167.208	81.151.000	46,9

(*) El ratio a 30.06.12 proforma con el exchange de preferentes y subordinadas de Banco CAM en curso y considerando una aceptación del 90% es del 10,04%.

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Apoyo	Fortaleza
Fitch	12.06.2012	BBB	F3	3	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	25.05.2012	BB+	B		
Moody's	25.06.2012	Ba1	NP		D

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

Con fecha 30 de abril, Standard & Poor's llevó a cabo acciones de rating en 16 bancos españoles como consecuencia de la bajada de rating del Reino de España el pasado 26 de abril de 2012. Por aplicación directa de su metodología, Standard & Poor's hizo público el nuevo rating a largo plazo de Banco Sabadell de BB+ (desde BBB-) y el de corto plazo de B (desde A3).

Con fecha 17 de mayo, Moody's Investor Service revisó los ratings del conjunto del sistema financiero español. Como consecuencia de la rebaja del rating de la deuda soberana de España, Moody's rebajó el rating a largo plazo de Banco Sabadell en 1 *notch* hasta Baa1 (desde A3), con revisión negativa. El resto de calificaciones sobre Banco Sabadell, incluyendo la fortaleza financiera de la entidad, se mantuvieron inalteradas.

Con fecha 12 de junio, Fitch Ratings revisó los ratings de los bancos domésticos españoles. Como consecuencia de la rebaja del rating de la deuda soberana de España, Fitch rebajó el rating de largo plazo de Banco Sabadell en 1

notch hasta BBB (desde BBB+) y el de corto plazo a F3 (desde F2), con revisión negativa. El soporte se mantuvo en "3", con revisión positiva.

Con fecha 25 de junio, Moody's Investor Service volvió a revisar los ratings del conjunto del sistema financiero español. Como consecuencia de la rebaja del rating de la deuda soberana de España a Baa3 (desde A3) llevada a cabo el pasado 13 de junio, Moody's rebajó el rating de largo plazo de Banco Sabadell hasta Ba1 (desde Baa1), con revisión negativa y el de corto plazo hasta NP (desde P-2). Adicionalmente, la rebaja reflejó eventuales pérdidas adicionales provenientes de la exposición al sector inmobiliario, en un hipotético escenario altamente estresado. Moody's hizo también una valoración positiva de la mayor capacidad de absorción de pérdidas de Banco Sabadell tras la consolidación del nuevo grupo que incluye la incorporación de Banco CAM y otras filiales.

Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

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

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

30.06.2011	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	842.857	226.651	56.286.704	12,3%	53,1%	7.276	1.324
Banca Corporativa	97.851	87.403	11.074.834	18,3%	11,7%	93	2
Sabadell Urquijo							
Banca Privada	18.537	6.868	828.557	30,4%	67,9%	141	11
Gestión de Inversiones	16.443	6.382	8.612.794 (**)	22,0%	61,2%	163	--
Suma		327.304 (*)					

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	806.269	181.202	55.634.744	10,0%	54,6%	6.883	1.302
Banca Corporativa	117.157	84.284	12.060.461	16,1%	10,0%	90	2
Sabadell Urquijo							
Banca Privada	17.334	6.693	756.996	33,4%	70,1%	111	11
Gestión de Inversiones	14.674	5.180	8.152.425 (**)	17,4%	64,7%	141	--
Suma		277.359 (*)					

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

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

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

La acción

	30.06.11	31.12.11	30.06.12	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	129.864	127.310	177.729	36,9
Número de acciones	1.389.993.916	1.391.048.717	2.297.983.113	65,3
Contratación media diaria (número de acciones)	9.261.060	7.024.001	11.207.893	21,0
Valor de cotización (€)				
Inicio	2,950	2,950	2,934	
Máxima	3,709	3,709	2,980	
Mínima	2,750	2,217	1,269	
Cierre	2,850	2,934	1,533	
Capitalización bursátil (miles de €)	3.961.483	4.081.337	3.522.808	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,24	0,17	0,08	
Valor contable por acción (€)	4,54	4,51	3,39	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,63	0,65	0,45	
PER (valor de cotización / BPA)	11,70	17,60	19,44	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.583.608.807	1.583.608.773	2.527.647.727	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,21	0,15	0,07	
Valor contable por acción (€)	3,99	3,96	3,08	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,71	0,74	0,50	