

Informe financiero trimestral

Primer trimestre de 2013



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

	31.03.12	31.12.12	31.03.13	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	105.320.959	161.547.085	161.430.346	53,3
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	74.235.382	115.392.391	113.389.004	52,7
Inversión crediticia bruta de clientes	76.883.514	117.283.275	114.094.476	48,4
Recursos en balance	75.420.223	110.996.102	112.436.866	49,1
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	53.446.109	80.179.388	82.692.408	54,7
Fondos de inversión	8.294.776	8.584.848	8.987.314	8,3
Fondos de pensiones y seguros comercializados	8.708.156	11.022.021	11.001.063	26,3
Recursos gestionados	93.765.177	131.654.630	133.609.546	42,5
Fondos propios	7.901.757	9.119.542	9.014.772	14,1
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	407.251	1.867.988	451.230	10,8
Margen bruto	692.249	2.958.446	879.774	27,1
Margen antes de dotaciones	378.054	1.289.896	421.997	11,6
Beneficio atribuido al grupo	80.023	81.891	51.115	-36,1
Ratios (%)				
ROA	0,32	0,07	0,15	
ROE	5,05	1,01	2,39	
Eficiencia (2)	40,76	51,10	46,31	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	39,87	50,34	46,09	
Core capital	11,88	10,42	10,56	
Tier I	11,36	10,42	10,57	
Ratio BIS	12,19	11,39	11,44	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €) (3)	4.975.235	10.286.332	10.424.267	
Ratio de morosidad (%) (3)	6,02	9,33	9,69	
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles (miles de €)	3.635.887	17.589.940	17.208.183	
Ratio de cobertura global (%) (4)	4,62	13,88	13,76	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	173.645	236.774	236.423	
Número de acciones	2.297.983.113	2.959.555.017	2.959.555.017	
Valor de cotización (€)	2,042	1,975	1,432	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.692.482	5.845.121	4.238.083	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (5)	0,14	0,03	0,07	
Valor contable por acción (€)	3,44	3,08	3,05	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,59	0,64	0,47	
PER (valor de cotización / BPA)	14,58	71,38	20,44	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	2.527.647.727	3.183.841.740	3.183.840.590	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (5)	0,13	0,03	0,07	
Valor contable por acción (€)	3,13	2,86	2,83	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,65	0,69	0,51	
Otros datos				
Oficinas nacionales	1.339	1.853	1.845	
Empleados	10.550	15.596	14.957	
Cajeros	1.475	3.166	3.168	

(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.

(3) Las cifras y porcentajes a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de marzo de 2013 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 primer trimestre

- Con carácter general: la comparación interanual de resultados y magnitudes de balance se ve afectada por la incorporación en 2012 de los saldos consolidados de Banco CAM desde el 1 de junio.
- Margen de intereses: 451,2 millones de euros. En términos interanuales, crece un 10,8%, a pesar de la evolución decreciente de la curva de tipos y del encarecimiento de los depósitos a plazo y de los recursos del mercado de capitales en el transcurso del último año. La aportación de Banco CAM desde junio de 2012, la efectiva gestión de los diferenciales de clientes y el mayor margen aportado por la cartera de renta fija compensan estos factores negativos.
- Comisiones netas: 168,4 millones de euros. En relación al primer trimestre de 2012, se incrementan en 34,9 millones de euros (+26,1%). Destaca sobre todo la favorable evolución de las comisiones de servicios, particularmente en lo que concierne a tarjetas, cuentas a la vista y otras.
- Resultados por operaciones financieras: 274,9 millones de euros (+85,5% interanual). Destacan 246,2 millones de euros por venta de cartera de renta fija y 26,2 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En el primer trimestre de 2012, destacaron asimismo 104,8 millones de euros por venta de cartera de renta fija y 42,3 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.
- Gastos administrativos (personal y generales): -407,4 millones de euros. En términos de perímetro constante, los gastos administrativos recurrentes se reducen un 10,5% interanual. En concreto, los gastos de personal disminuyen un 13,0% y los gastos generales también lo hacen en un 5,8%.
- Margen antes de dotaciones: tras concluir el primer trimestre de 2013, se sitúa en 422,0 millones de euros y crece un 11,6% interanual.
- Provisiones para insolvencias y otros deterioros: -324,9 millones de euros, frente a -293,4 millones de euros en el primer trimestre de 2012.
- Plusvalías por venta de activos: sin resultados significativos este año (-2,5 millones de euros), frente a 28,0 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2012, debido básicamente a la plusvalía obtenida en marzo de 2012 por la venta de la participación en Banco del Bajío.
- Beneficio atribuido al grupo: totaliza 51,1 millones de euros, frente a 80,0 millones de euros al cierre de marzo de 2012.
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un 54,7%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un 52,7%. El gap comercial generado en el primer trimestre de 2013 asciende a 4.516,4 millones de euros.
- En fecha 31 de marzo de 2013, el ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, excluyendo los activos protegidos por el Esquema de Protección de Activos (EPA), es del 9,69%. El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,76%.
- Core capital del 10,56%, frente al 10,42% al cierre del ejercicio de 2012.

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

En la zona euro, ha continuado el proceso de normalización de los mercados financieros y la paulatina reversión de la fragmentación del mercado de capitales. En particular, Irlanda y Portugal han sido capaces de emitir a medio y largo plazo, se han observado entradas de capital extranjero en la periferia y se ha reducido el recurso de las entidades de crédito al BCE, principalmente a través de la devolución de la liquidez de las LTROs. Asimismo, las autoridades europeas han acordado extender los vencimientos de las ayudas internacionales a Irlanda y Portugal. Además, han relajado el proceso de ajuste fiscal a Portugal y mantienen las puertas abiertas para hacer lo mismo en el caso de España. La inestabilidad en los mercados, sin embargo, aumentó durante el último mes, debido a la incertidumbre existente alrededor del rescate a Chipre (10 mil millones de euros). Se ha propuesto una importante reestructuración y recapitalización de las dos principales entidades financieras del país, cuyos costes serán asumidos por los accionistas, los bonistas y los depositantes de más de cien mil euros. Además, el gobierno chipriota ha impuesto, de manera temporal, restricciones a la libre circulación de capitales, por primera vez en una economía de la zona euro. Ello ha abierto un debate entre las autoridades europeas sobre la conveniencia de replicar este modelo en futuros rescates. Por su parte, las elecciones generales en Italia han dejado un escenario de difícil gobernabilidad. Respecto a la actividad, en Estados Unidos, el PIB permaneció prácticamente estable en el cuarto trimestre, aunque los datos del primer trimestre apuntan a un posterior mejor comportamiento de la economía. En la zona euro, la actividad ha permanecido débil en el primer trimestre, tras la contracción experimentada en el último tramo de 2012.

Mercados de renta fija

Los bancos centrales han mostrado un tono claramente acomodaticio. En particular, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo rector en el 0,75%, aunque en la reunión de política monetaria de marzo existió una discusión sobre una rebaja del mismo. El BCE indicó que la máxima autoridad monetaria mantendrá una política monetaria laxa todo el tiempo que sea necesario. Asimismo, mostró su preocupación por la evolución del crédito al sector privado, especialmente el destinado a las pymes, y por la persistencia de la disfunción en el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

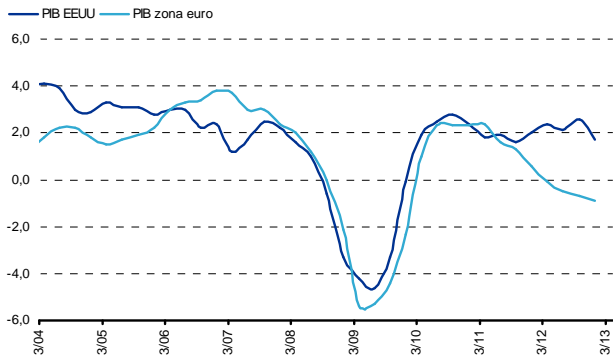
Respecto a la Reserva Federal, Bernanke ha manifestado que los riesgos de la actual política monetaria están controlados y las compras de activos tienen beneficios claros, por lo que de momento se mantendrán en su configuración actual. En relación al Banco de Inglaterra, el gobierno ha revisado su mandato, enfatizando el papel de la máxima autoridad monetaria en el apoyo a la recuperación económica. Por su parte, el Banco de Japón ha introducido un objetivo de estabilidad de precios (2,0%), al tiempo que se ha manifestado la intención de discutir nuevas medidas de política monetaria.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos ha repuntado, apoyada por el buen tono de los datos económicos y por los acuerdos políticos alcanzados en torno al *fiscal cliff* y al aplazamiento del límite legal de la deuda pública hasta mayo. Por su parte, la rentabilidad de la deuda pública alemana ha finalizado el trimestre en unos niveles similares a los del trimestre anterior. El ruido político en Italia y el debate sobre la posibilidad de aplicar el modelo de rescate de Chipre a otros países contrarrestó el repunte que la rentabilidad alemana había experimentado previamente. Estos episodios, sin embargo, han tenido un impacto limitado en la prima de riesgo en los países de la periferia que, de hecho y con la excepción de Italia, ha retrocedido. En este contexto, Standard & Poor's ha revisado al alza el *outlook* de Irlanda y Portugal, hasta estable, y Fitch ha rebajado el rating de Italia, hasta BBB+. Por último, Moody's se lo ha rebajado al Reino Unido, hasta Aa1, perdiendo su AAA.

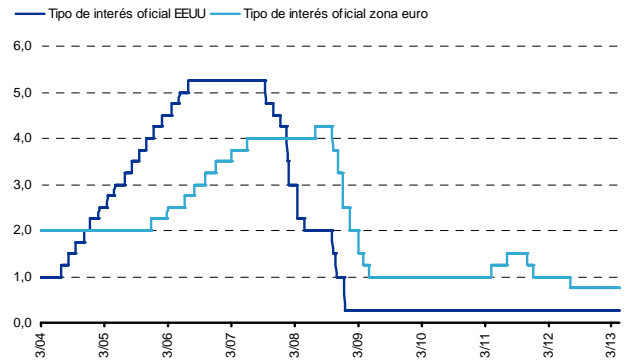
Mercados de renta variable

Las bolsas se han visto afectadas por el ruido político en Italia, por el debate sobre la posibilidad de replicar el modelo de rescate a Chipre a otros países y por el *sequestration* en Estados Unidos. En Europa, el EURO STOXX 50 ha caído un -0,5% y el IBEX 35 un -3,0%. Los índices norteamericanos, por su parte, han cerrado el trimestre con fuertes subidas. El Standard & Poor's 500 se ha revalorizado en euros un +13,2%. La campaña de resultados empresariales del cuarto trimestre de 2012 se cerró con un porcentaje de sorpresas positivas algo superior a la media histórica en Estados Unidos. Por último, la bolsa japonesa se ha visto favorecida por las medidas de las autoridades económicas para impulsar su economía, con subidas del NIKKEI, en euros, de dos dígitos.

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 trimestre de 2013 y 2012, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2012.

Los estados financieros del grupo a 31 de marzo de 2013 incluyen la cuenta de resultados y el balance de situación consolidados de Banco CAM, los cuales fueron por primera vez integrados contablemente en el mes de junio de 2012. Con posterioridad, en diciembre de 2012, Banco CAM se fusionó con Banco Sabadell.

Balance y resultados

Evolución del balance

A la conclusión del primer trimestre del ejercicio de 2013, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 161.430,3 millones de euros y crecen en 56.109,4 millones de euros en relación a los activos del grupo al cierre del mismo periodo de 2012 (+53,3%). Este incremento viene dado en gran medida por la incorporación de los saldos de Banco CAM desde junio de 2012.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 113.389,0 millones de euros a 31 de marzo de 2013, frente a un saldo de 74.235,4 millones de euros en la misma fecha de 2012, lo que representa un crecimiento del 52,7%. Dentro de los diferentes conceptos que conforman la inversión crediticia bruta, destaca el aumento de la partida de préstamos con garantía hipotecaria, que se sitúa en 54.588,0 millones de euros y crece en 20.582,6 millones de euros (+60,5%).

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 9,69% al cierre del primer trimestre de 2013, manteniéndose por debajo de la media del sector financiero español.

Con fecha 31 de marzo de 2013, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 82.692,4 millones de euros, frente a un saldo de 53.446,1 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2012 (+54,7%). Destaca en particular el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 31 de marzo de 2013 totalizan 53.816,6 millones de euros (+72,5%). Las cuentas a la vista presentan asimismo un incremento interanual significativo (+49,3%).

La comentada evolución de la inversión crediticia de clientes y de los recursos de clientes en balance ha permitido generar un gap comercial de 4.516,4 millones de euros en el transcurso de los tres primeros meses del ejercicio en curso.

Los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados, en conjunto, suman 25.251,8 millones de euros, frente a un importe de 20.315,2 millones de euros a 31 de marzo de 2012 (+24,3%).

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.987,3 millones de euros a 31 de marzo de 2013. Con respecto a la misma fecha de 2012, presenta un crecimiento interanual del 8,3%.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados totaliza 3.731,1 millones de euros y crece un 27,4% interanual. Los seguros comercializados, por su parte, ascienden a 7.269,9 millones de euros y aumentan un 25,8%.

El total de recursos gestionados al cierre de marzo 2013 asciende a 133.609,5 millones de euros, frente a un importe de 93.765,2 millones de euros a la conclusión del primer trimestre de 2012 (+42,5%).

Márgenes y beneficios

En un contexto general complejo marcado por la difícil situación del entorno económico y financiero, Banco Sabadell y su grupo concluyen el primer trimestre del ejercicio en curso con un beneficio neto atribuido de 51,1 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 324,9 millones de euros. En el mismo periodo de 2012, el beneficio neto atribuido fue de 80,0 millones de euros incluyendo la plusvalía de 28,0 millones de euros por la venta de la participación en Banco del Bajío. Las dotaciones efectuadas fueron 31,5 millones de euros inferiores a las del ejercicio en curso.

Hasta el 31 de marzo de 2013, el margen de intereses totaliza 451,2 millones de euros y presenta una variación interanual del 10,8%. La aportación de Banco CAM desde junio de 2012, la efectiva gestión de los diferenciales de clientes y el mayor margen aportado por la cartera de renta fija, compensan factores negativos, tales como la evolución decreciente de la curva de tipos y el encarecimiento de los depósitos a plazo y de los recursos del mercado de capitales en el transcurso del último año.

Los dividendos crecen 1,4 millones de euros respecto al año pasado, en tanto que los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación se reducen interanualmente, al verse afectados por la venta de determinadas participaciones en el transcurso de los doce últimos meses.

Las comisiones netas totalizan 168,4 millones de euros y se incrementan en 34,9 millones de euros (+26,1%) 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 primer trimestre de 2013 suman 274,9 millones de euros. Destacan, entre otros, 246,2 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 26,2 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En el mismo trimestre de 2012 destacaron asimismo 104,8 millones de euros por venta de cartera de renta fija y 42,3 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

Los resultados por diferencias de cambio ascienden a 17,8 millones de euros y aumentan un 35,6% en relación al año pasado.

Los otros productos y cargas de la explotación totalizan en conjunto -26,3 millones de euros, frente a -15,6 millones de euros en el primer trimestre de 2012, principalmente por mayores aportaciones al fondo de garantía de depósitos en el ejercicio en curso (por la incorporación de Banco CAM).

Los gastos de explotación al cierre del mes de marzo de 2013 suman -407,4 millones de euros, de los cuales -1,9 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes. En términos de perímetro constante, los gastos de explotación recurrentes del primer trimestre de 2013 se reducen un 10,5% con respecto al año anterior. El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 46,09% a 31 de marzo de 2013 y mejora respecto al cierre del ejercicio de 2012, en que dicho ratio fue del 50,34%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones del primer trimestre de 2013 asciende a 422,0 millones de euros y crece un 11,6% con respecto a los mismos meses de 2012.

Las dotaciones para insolvencias totalizan -208,4 millones de euros, frente a los -117,4 millones de euros dotados en el ejercicio precedente, respondiendo a los requerimientos de cobertura para el sistema. Asimismo, se han realizado provisiones para inmuebles y activos financieros por un total de -116,5 millones de euros. La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,76% al cierre de marzo 2013.

Las plusvalías por venta de activos son poco significativas (-2,5 millones de euros) a diferencia del primer trimestre de 2012, en el que totalizaron 28,0 millones de euros debido principalmente a la plusvalía obtenida por la venta de la participación en Banco del Bajío.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 51,1 millones de euros, frente a 80,0 millones de euros en el primer trimestre de 2012.

Otros hechos destacados en el primer trimestre de 2013

Resultado de la oferta de recompra de obligaciones convertibles

La oferta de recompra de obligaciones convertibles I/2009 y I/2010 de Banco Sabadell, cuyo período de aceptación finalizó el pasado 31 de enero, se cerró con una aceptación de los depositantes en Banco Sabadell del 96,84% y 92,34%, respectivamente, del saldo vivo de cada emisión. Este importante porcentaje evidencia la confianza de los clientes en Banco Sabadell y el esfuerzo realizado por todas las oficinas en la gestión de los clientes titulares de las obligaciones objeto de la oferta.

La recompra en efectivo por parte de Banco Sabadell de las obligaciones I/2009 y I/2010 a los más de 32.000 titulares aceptantes de la oferta estaba condicionada a la simultánea aplicación del efectivo recibido a la suscripción de las nuevas obligaciones I/2013 y II/2013. Estas nuevas obligaciones contemplan determinados supuestos (conversión obligatoria en determinados eventos de contingencia y viabilidad) para garantizar el cómputo como capital principal (RDL 2/2011) de ambas emisiones bajo los criterios de la Circular 7/2012 del Banco de España.

Con todo ello, y una vez cerrada la operación, Banco Sabadell consigue reforzar su estructura de capital en un contexto de aumento de las exigencias de capitalización de las entidades de crédito.

Adjudicación y venta de Banco Gallego, S.A.

Banco Sabadell resultó adjudicatario del proceso competitivo para la adjudicación y venta de la totalidad de las acciones de Banco Gallego S.A. (Banco Gallego) llevado a cabo por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).

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

Banco Sabadell considera que esta operación supone una oportunidad para reforzar su posicionamiento en pymes y clientes de banca personal, especialmente en Galicia.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1T12	1T13	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	903.631	1.251.399	38,5
Intereses y cargas asimiladas	-496.380	-800.169	61,2
Margen de intereses	407.251	451.230	10,8
Rendimiento de instrumentos de capital	794	2.199	177,0
Resultados entidades valoradas método participación	4.807	-8.497	--
Comisiones netas	133.547	168.405	26,1
Resultados operaciones financieras (neto)	148.245	274.939	85,5
Diferencias de cambio (neto)	13.157	17.836	35,6
Otros productos y cargas de explotación	-15.552	-26.338	69,4
Margen bruto	692.249	879.774	27,1
Gastos de personal	-187.985	-260.322	38,5
Recurrentes (1)	-182.218	-258.410	41,8
No recurrentes	-5.767	-1.912	-66,8
Otros gastos generales de administración	-94.171	-147.099	56,2
Recurrentes (2)	-93.805	-147.099	56,8
No recurrentes	-366	0	-100,0
Amortización	-32.039	-50.356	57,2
Margen antes de dotaciones	378.054	421.997	11,6
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-293.407	-324.945	10,7
Plusvalías por venta de activos	27.982	-2.494	--
Fondo de comercio negativo	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-31.049	-34.062	9,7
Resultado consolidado del ejercicio	81.580	60.496	-25,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.557	9.381	--
Beneficio atribuido al grupo	80.023	51.115	-36,1
Promemoria:			
Activos totales medios	101.603.835	161.022.907	
Beneficio por acción (€) (3)	0,03	0,02	

(1) En perímetro constante, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 13,0% interanual.

(2) En perímetro constante, los gastos generales recurrentes disminuyen un 5,8% interanual.

(3) Sin anualizar.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	903.631	1.063.210	1.398.963	1.369.817	1.251.399	38,5
Intereses y cargas asimiladas	-496.380	-616.209	-872.556	-882.488	-800.169	61,2
Margen de intereses	407.251	447.001	526.407	487.329	451.230	10,8
Rendimiento de instrumentos de capital	794	6.222	1.395	1.454	2.199	177,0
Resultados entidades valoradas método participación	4.807	925	-12.171	-5.296	-8.497	--
Comisiones netas	133.547	155.261	164.620	175.261	168.405	26,1
Resultados operaciones financieras (neto)	148.245	93.963	121.609	182.419	274.939	85,5
Diferencias de cambio (neto)	13.157	10.161	21.291	15.272	17.836	35,6
Otros productos y cargas de explotación	-15.552	-38.646	-36.520	-51.760	-26.338	69,4
Margen bruto	692.249	674.887	786.631	804.679	879.774	27,1
Gastos de personal	-187.985	-227.248	-294.194	-287.119	-260.322	38,5
Recurrentes	-182.218	-221.463	-292.163	-281.224	-258.410	41,8
No recurrentes	-5.767	-5.785	-2.031	-5.895	-1.912	-66,8
Otros gastos generales de administración	-94.171	-115.070	-151.857	-153.981	-147.099	56,2
Recurrentes	-93.805	-113.141	-152.261	-153.113	-147.099	56,8
No recurrentes	-366	-1.929	404	-868	0	-100,0
Amortización	-32.039	-37.532	-43.258	-44.096	-50.356	57,2
Margen antes de dotaciones	378.054	295.037	297.322	319.483	421.997	11,6
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-293.407	-1.595.928	-281.125	-370.169	-324.945	10,7
Plusvalías por venta de activos	27.982	-9.499	10.649	-13.725	-2.494	--
Fondo de comercio negativo	0	933.306	0	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-31.049	360.082	4.030	64.992	-34.062	9,7
Resultado consolidado del ejercicio	81.580	-17.002	30.876	581	60.496	-25,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.557	-27.094	30.373	9.308	9.381	--
Beneficio atribuido al grupo	80.023	10.092	503	-8.727	51.115	-36,1
Promemoria:						
Activos totales medios	101.603.835	125.978.808	163.895.076	160.495.875	161.022.907	
Beneficio por acción (€) (1)	0,03	0,04	0,03	0,03	0,02	

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

Margen de intereses

A continuación se muestra el desglose del margen de intereses trimestral desde el año 2012, así como los rendimientos y costes medios de los diferentes

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

Rendimiento medio de la inversión

2012 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.631.914	1,48	13.381	5.028.502	1,20	15.005	5.013.784	0,95	11.922	4.596.244	1,25	14.464
Crédito a la clientela (neto)	71.086.168	4,28	756.617	84.002.357	4,16	867.972	106.041.648	4,05	1.078.199	102.347.897	4,02	1.033.576
Cartera de renta fija	14.763.270	3,22	118.137	19.939.783	3,08	152.547	25.193.867	3,93	248.808	25.191.689	3,73	236.191
Subtotal	89.481.352	3,99	888.135	108.970.642	3,82	1.035.524	136.249.299	3,91	1.338.929	132.135.830	3,87	1.284.231
Cartera de renta variable	2.108.839	--	--	2.406.793	--	--	2.335.549	--	--	2.093.708	--	--
Activo material e inmaterial	2.168.944	--	--	2.399.176	--	--	2.980.964	--	--	3.914.580	--	--
Otros activos	7.844.700	0,79	15.496	12.202.197	0,91	27.686	22.329.264	1,07	60.034	22.351.757	1,52	85.586
Total	101.603.835	3,58	903.631	125.978.808	3,39	1.063.210	163.895.076	3,40	1.398.963	160.495.875	3,40	1.369.817

2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.494.342	0,92	10.217									
Crédito a la clientela (neto)	101.522.722	3,94	985.570									
Cartera de renta fija	28.212.967	3,46	240.923									
Subtotal	134.230.031	3,74	1.236.710									
Cartera de renta variable	2.119.497	--	--									
Activo material e inmaterial	3.119.175	--	--									
Otros activos	21.554.204	0,28	14.689									
Total	161.022.907	3,16	1.251.399									

Coste medio de los recursos

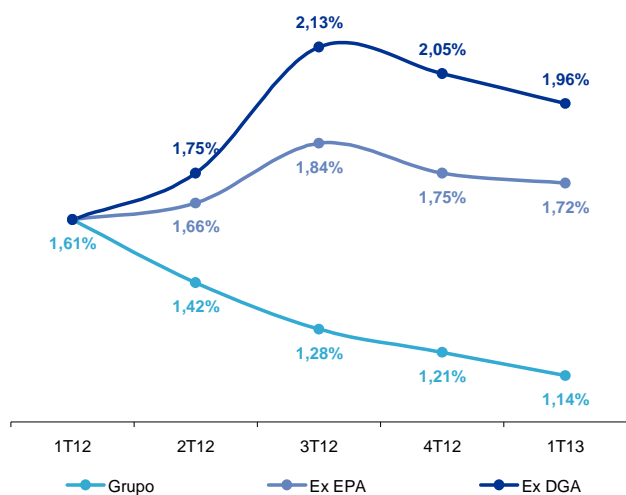
2012 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	12.613.694	-1,97	-61.803	22.090.545	-1,58	-86.746	33.272.929	-1,41	-117.688	31.803.768	-1,16	-92.817
Depósitos de la clientela	49.692.254	-2,12	-261.712	55.664.030	-2,00	-277.326	67.800.499	-2,03	-345.128	71.461.738	-2,09	-376.244
Mercado de capitales	21.190.335	-2,80	-147.286	27.442.565	-3,35	-228.879	36.207.591	-4,14	-376.444	33.940.276	-4,17	-356.075
Cesiones cartera renta fija	4.897.683	-1,03	-12.516	5.679.725	-0,70	-9.925	6.472.894	-1,17	-18.998	3.997.414	-1,79	-17.941
Subtotal	88.393.966	-2,20	-483.317	110.876.865	-2,19	-602.876	143.753.913	-2,38	-858.258	141.203.196	-2,38	-843.077
Otros pasivos	6.240.002	-0,84	-13.063	7.544.994	-0,71	-13.333	11.428.310	-0,50	-14.298	10.579.826	-1,48	-39.411
Recursos propios	6.969.867	--	--	7.556.949	--	--	8.712.853	--	--	8.712.853	--	--
Total	101.603.835	-1,97	-496.380	125.978.808	-1,97	-616.209	163.895.076	-2,12	-872.556	160.495.875	-2,19	-882.488

2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	28.981.056	-1,22	-87.097									
Depósitos de la clientela	76.214.463	-2,19	-410.852									
Mercado de capitales	31.882.481	-3,50	-275.484									
Cesiones cartera renta fija	3.885.129	-1,62	-15.546									
Subtotal	140.963.129	-2,27	-788.979									
Otros pasivos	11.028.863	-0,41	-11.190									
Recursos propios	9.030.915	--	--									
Total	161.022.907	-2,02	-800.169									

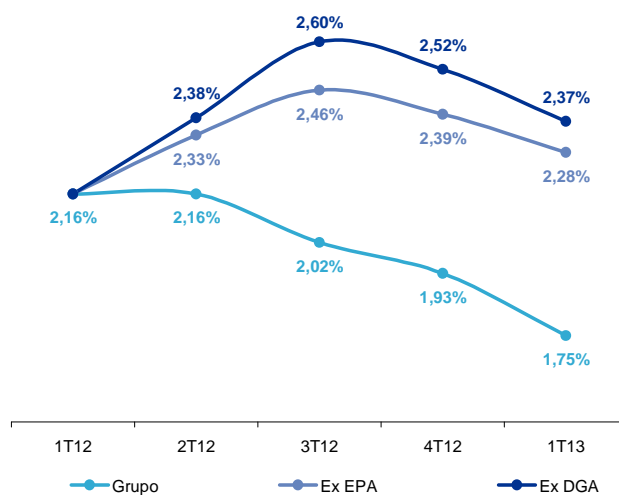
El margen de intereses obtenido en el primer trimestre de 2013 asciende a 451,2 millones de euros, frente a 487,3 millones de euros en el trimestre anterior. Las cifras del tercer y cuarto trimestres del año 2012 y del primer trimestre del año 2013 no son comparables con las de los dos primeros trimestres del ejercicio anterior, ya que desde el mes de junio de 2012 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 €)	1T12	4T12	1T13	Variación (%) s/ 1T12	Variación (%) s/ 4T12
Operaciones de activo	27.042	31.120	27.889	3,1	-10,4
Avales y otras garantías	21.567	25.242	25.586	18,6	1,4
Cedidas a otras entidades	-1.013	-1.628	-1.145	13,0	-29,7
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	47.596	54.734	52.330	9,9	-4,4
Tarjetas	15.612	27.841	27.645	77,1	-0,7
Órdenes de pago	9.276	12.127	9.977	7,6	-17,7
Valores	12.795	10.185	12.068	-5,7	18,5
Cuentas a la vista	7.856	16.565	17.130	118,0	3,4
Resto	14.350	27.248	23.318	62,5	-14,4
Comisiones de servicios	59.889	93.966	90.138	50,5	-4,1
Fondos de inversión	17.048	17.220	16.802	-1,4	-2,4
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	9.014	9.341	9.135	1,3	-2,2
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	26.062	26.561	25.937	-0,5	-2,3
Total	133.547	175.261	168.405	26,1	-3,9

Las comisiones netas del primer trimestre de 2013 totalizan 168,4 millones de euros y crecen un 26,1% en relación al mismo periodo del año pasado.

Las comisiones de servicios aumentan interanualmente de manera significativa (+50,5%), principalmente por los mayores ingresos en tarjetas, cuentas a la vista y otros servicios varios a clientes, tras la integración de los saldos consolidados de Banco CAM a partir de junio de 2012.

Asimismo, las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un incremento del 9,9%, impulsadas

principalmente por la positiva evolución de las comisiones de avales y créditos documentarios.

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros permanecen en conjunto prácticamente estables (-0,5%).

En relación al cuarto trimestre del ejercicio de 2012, las comisiones netas disminuyen globalmente un 3,9%, como consecuencia de la evolución del ciclo económico. Esta ligera reducción se manifiesta en las diferentes tipologías de comisiones netas percibidas (operaciones de riesgo, servicios, fondos de inversión y pensiones y seguros).

Gastos de administración

(en miles de €)	1T12	4T12	1T13	Variación (%) s/ 1T12	Variación (%) s/ 4T12
Recurrentes	-182.218	-281.224	-258.410	41,8	-8,1
No recurrentes	-5.767	-5.895	-1.912	-66,8	-67,6
Gastos de personal	-187.985	-287.119	-260.322	38,5	-9,3
Tecnología y sistemas	-14.253	-18.041	-24.091	69,0	33,5
Comunicaciones	-5.711	-8.721	-6.273	9,8	-28,1
Publicidad	-8.325	-19.686	-13.813	65,9	-29,8
Inmuebles e instalaciones	-27.593	-43.549	-38.932	41,1	-10,6
Impresos y material de oficina	-1.488	-1.439	-2.498	67,9	73,6
Tributos	-13.579	-21.883	-22.996	69,3	5,1
Otros	-22.856	-39.794	-38.496	68,4	-3,3
No recurrentes	-366	-868	0	-100,0	-100,0
Otros gastos generales de administración	-94.171	-153.981	-147.099	56,2	-4,5
Total	-282.156	-441.100	-407.421	44,4	-7,6

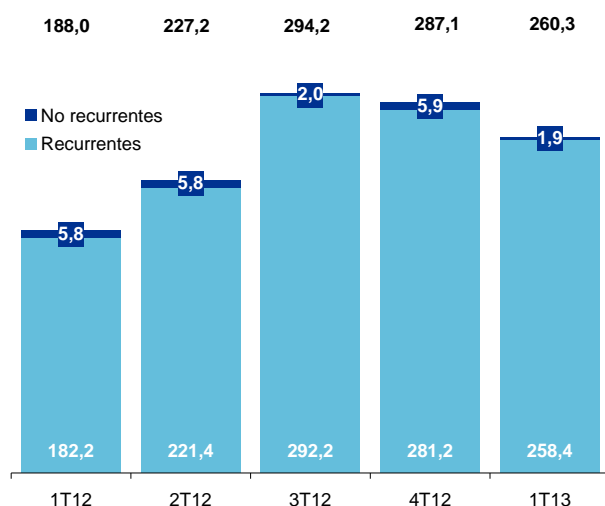
En términos de perímetro constante, los gastos de administración recurrentes del primer trimestre del ejercicio 2013 presentan una variación negativa con respecto al mismo año anterior (-10,5%).

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 13,0%.

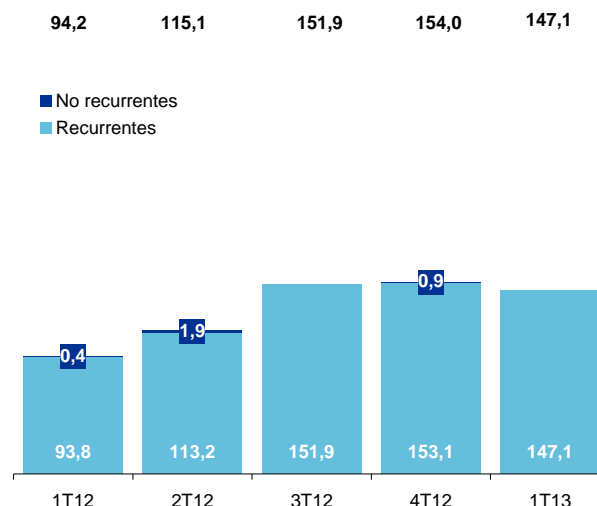
Los gastos generales recurrentes en perímetro constante, por su parte, muestran también una evolución favorable en términos relativos y disminuyen un 5,8% en relación al primer trimestre de 2012.

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

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Evolución del balance

(en miles de €)	31.03.12	31.12.12	31.03.13	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.440.461	2.483.590	2.270.402	57,6
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.308.509	7.182.995	7.133.574	209,0
Activos financieros disponibles para la venta	15.043.121	24.060.464	28.046.086	86,4
Inversiones crediticias	78.796.960	110.732.517	107.124.202	35,9
Depósitos en entidades de crédito (1)	4.171.827	5.233.243	3.935.784	-5,7
Crédito a la clientela (neto)	74.625.133	105.102.361	102.783.431	37,7
Valores representativos de deuda	0	396.913	404.987	--
Participaciones	618.628	746.336	737.355	19,2
Activo material	1.106.266	2.635.038	2.430.686	119,7
Activo intangible	1.022.091	1.165.072	1.161.251	13,6
Otros activos	4.984.923	12.541.073	12.526.790	151,3
Total activo	105.320.959	161.547.085	161.430.346	53,3
Cartera de negociación y derivados	1.968.314	2.473.447	2.370.658	20,4
Pasivos financieros a coste amortizado	94.747.851	144.984.600	145.268.625	53,3
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	18.231.353	33.668.596	32.952.593	80,7
Depósitos de la clientela	54.920.815	82.464.410	85.172.561	55,1
Mercado de capitales	19.249.173	25.326.170	24.166.570	25,5
Pasivos subordinados	1.066.023	1.166.707	1.085.191	1,8
Otros pasivos financieros	1.280.487	2.358.717	1.891.710	47,7
Pasivos por contratos de seguros	184.212	2.038.815	2.012.544	--
Provisiones	321.574	1.370.326	1.083.101	236,8
Otros pasivos	494.209	1.419.125	1.475.936	198,6
Total pasivo	97.716.160	152.286.313	152.210.864	55,8
Fondos propios (3)	7.901.757	9.119.542	9.014.772	14,1
Ajustes de valoración	-349.249	-317.945	-267.884	-23,3
Intereses de minoritarios	52.291	459.175	472.594	--
Patrimonio neto	7.604.799	9.260.772	9.219.482	21,2
Total patrimonio neto y pasivo	105.320.959	161.547.085	161.430.346	53,3
Riesgos contingentes	8.364.503	9.015.469	8.982.318	7,4
Compromisos contingentes	11.337.111	13.523.884	11.360.953	0,2
Total cuentas de orden	19.701.614	22.539.353	20.343.271	3,3

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 1.155 millones de euros a 31.03.12, 1.504 millones de euros a 31.12.12 y 443 millones de euros a 31.03.13.

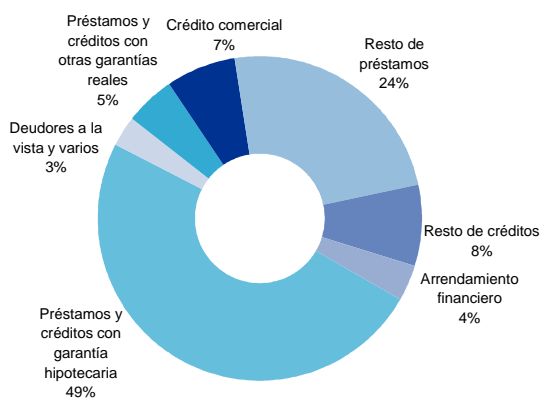
(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 649 millones de euros a 31.03.12, 1.719 millones de euros a 31.12.12 y 3.371 millones € a 31.03.13.

(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (815 millones de euros a 31.03.12, 798 millones de euros a 31.12.12 y 797 millones de euros a 31.03.13).

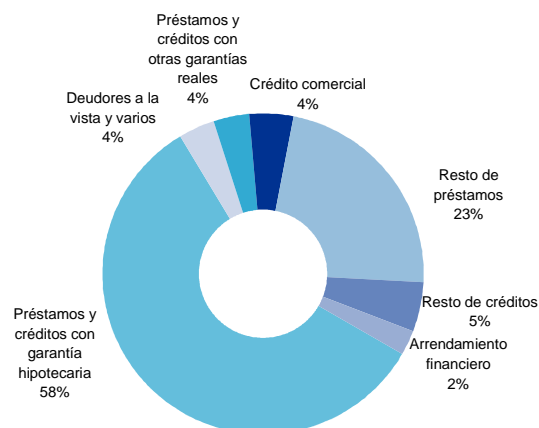
Inversión crediticia

(en miles de €)	31.03.12	31.12.12	31.03.13	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	34.005.408	55.540.706	54.587.961	60,5
Préstamos y créditos con otras garantías reales	3.419.232	3.235.826	3.413.173	-0,2
Crédito comercial	4.961.969	4.424.246	4.104.056	-17,3
Resto de préstamos	16.678.062	21.738.062	21.659.571	29,9
Resto de créditos	5.486.345	5.353.704	4.744.835	-13,5
Arrendamiento financiero	2.588.200	2.316.459	2.233.544	-13,7
Deudores a la vista y varios	2.123.809	3.259.828	3.459.225	62,9
Activos dudosos	4.860.180	19.589.071	19.204.499	295,1
Ajustes por periodificación	112.177	-65.511	-17.860	--
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	74.235.382	115.392.391	113.389.004	52,7
Adquisición temporal de activos	2.648.132	1.890.884	705.472	-73,4
Inversión crediticia bruta de clientes	76.883.514	117.283.275	114.094.476	48,4
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-2.258.381	-12.180.914	-11.311.045	400,8
Crédito a la clientela (neto)	74.625.133	105.102.361	102.783.431	37,7
Promemoria: Total titulizaciones	9.540.067	20.176.753	19.327.719	102,6
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.542.670	17.222.663	16.650.234	154,5
Otros activos titulizados	2.997.397	2.954.090	2.677.485	-10,7
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	9.418.585	19.338.123	18.514.167	96,6
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.421.881	16.442.337	15.894.333	147,5
Otros activos titulizados	2.996.704	2.895.786	2.619.834	-12,6

Crédito a la clientela, 31.03.12 (en %) (*)

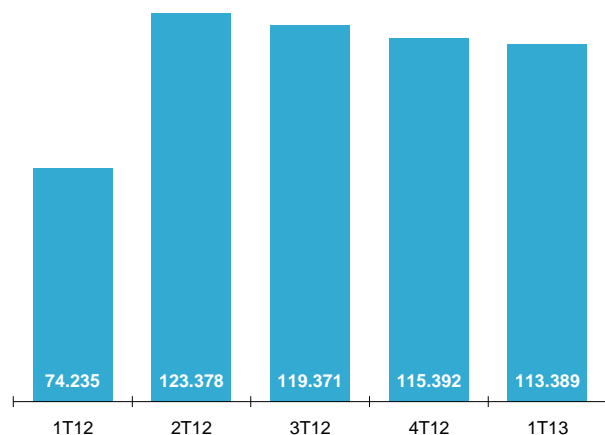


Crédito a la clientela, 31.03.13 (en %) (*)

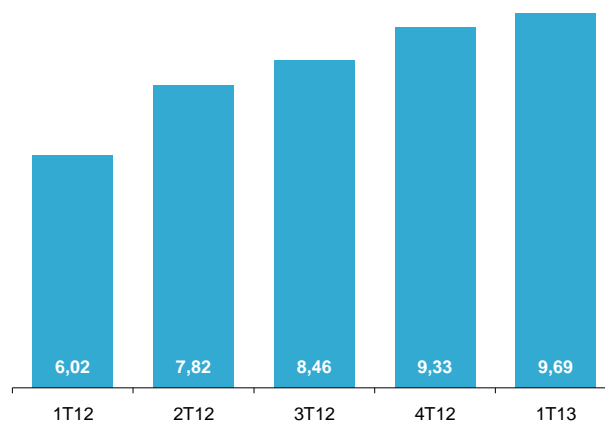


(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

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



Ratios de morosidad ex EPA (en %)



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

Gestión del riesgo de crédito

Una vez concluido el primer trimestre del ejercicio de 2013, 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 10.424,3

millones de euros, lo que representa un ratio de morosidad del 9,69%. Al cierre de marzo de 2013, la cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles se sitúa en el 13,76%.

Evolución dudosos e inmuebles

Grupo Banco Sabadell ex EPA

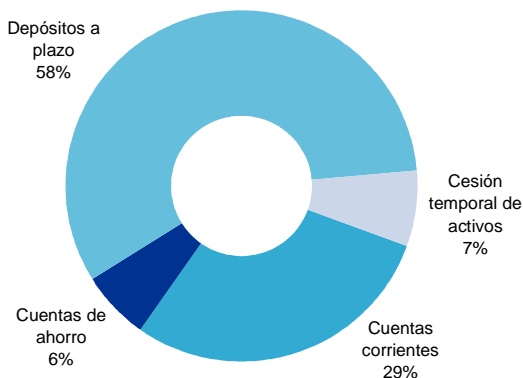
(en millones de €)	2T12	3T12	4T12	1T13
Entrada neta	249	667	1.094	385
Variación inmuebles	522	327	233	394
Entrada neta e inmuebles	771	994	1.327	778
Fallidos	228	232	387	247
Variación trimestral de saldo dudosos e inmuebles	543	762	940	531

Recursos gestionados

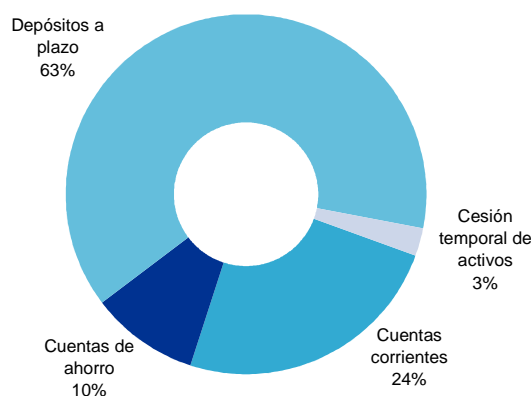
(en miles de €)	31.03.12	31.12.12	31.03.13	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	53.446.109	80.179.388	82.692.408	54,7
Depósitos de clientes	54.920.815	82.464.410	85.172.561	55,1
Cuentas corrientes	15.895.349	19.251.171	20.731.647	30,4
Cuentas de ahorro	3.447.268	7.833.472	8.141.948	136,2
Depósitos a plazo	31.202.576	53.526.063	53.816.580	72,5
Cesión temporal de activos	3.850.120	1.466.003	2.159.574	-43,9
Ajustes por periodificación	444.530	564.214	626.548	40,9
Ajustes por cobertura con derivados	80.972	-176.513	-303.736	--
Empréstitos y otros valores negociables	19.249.173	25.326.170	24.166.570	25,5
Pasivos subordinados	1.066.023	1.166.707	1.085.191	1,8
Pasivos por contratos de seguros	184.212	2.038.815	2.012.544	--
Recursos en balance	75.420.223	110.996.102	112.436.866	49,1
Fondos de inversión	8.294.776	8.584.848	8.987.314	8,3
FI de renta variable	337.165	327.388	349.385	3,6
FI mixtos	424.458	425.964	467.328	10,1
FI de renta fija	1.549.493	1.613.871	1.762.848	13,8
FI garantizado	2.261.693	2.376.623	2.424.470	7,2
FI inmobiliario	1.006.385	990.610	990.006	-1,6
Sociedades de inversión	1.279.572	1.262.855	1.280.592	0,1
IIC comercializadas no gestionadas	1.436.010	1.587.537	1.712.685	19,3
Gestión de patrimonios	1.342.022	1.051.659	1.184.303	-11,8
Fondos de pensiones	2.928.704	3.708.868	3.731.123	27,4
Individuales	1.806.710	2.250.102	2.296.389	27,1
Empresas	1.098.967	1.435.039	1.413.418	28,6
Asociativos	23.027	23.727	21.316	-7,4
Seguros comercializados	5.779.452	7.313.153	7.269.940	25,8
Recursos gestionados	93.765.177	131.654.630	133.609.546	42,5

(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, 31.03.12 (en %) (*)

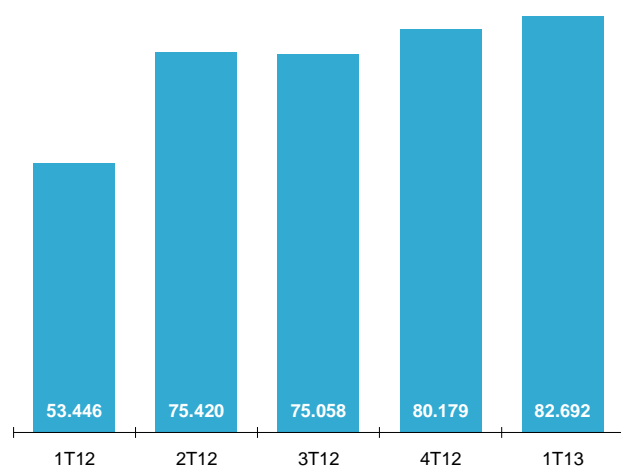


Depósitos de clientes, 31.03.13 (en %) (*)

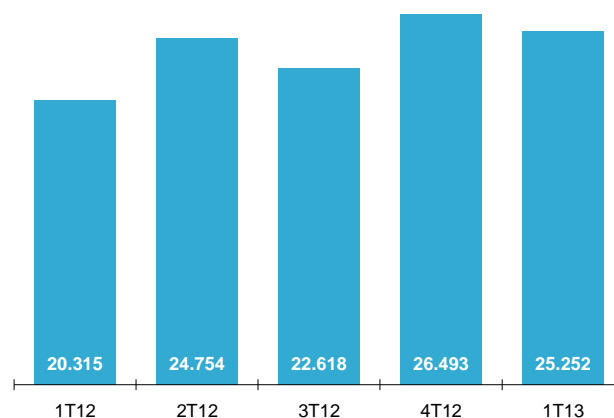


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	31.03.12	31.12.12	31.03.13	Variación (%) interanual
Fondos propios	7.901.757	9.119.542	9.014.772	14,1
Capital	287.248	369.944	369.944	28,8
Reservas	6.809.491	7.895.312	7.937.871	16,6
Otros instrumentos de capital (1)	814.621	798.089	797.289	-2,1
Menos: valores propios	-89.626	-25.694	-141.447	57,8
Beneficio atribuido al grupo	80.023	81.891	51.115	-36,1
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	0	--
Ajustes de valoración	-349.249	-317.945	-267.884	-23,3
Intereses de minoritarios	52.291	459.175	472.594	--
Patrimonio neto	7.604.799	9.260.772	9.219.482	21,2

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

Ratios de capital

(en miles de €)	31.03.12	31.12.12	31.03.13	Variación (%) interanual
Capital	287.248	369.944	369.944	28,8
Reservas	6.643.594	7.838.177	7.734.956	16,4
Obligaciones convertibles en acciones	814.621	798.089	797.289	-2,1
Intereses de minoritarios	54.606	51.078	62.597	14,6
Deducciones	-1.178.561	-1.206.783	-1.222.465	3,7
Recursos core capital	6.621.508	7.850.505	7.742.321	16,9
Core capital (%)	11,88	10,42	10,56	
Acciones preferentes y deducciones	-289.214	-5.413	4.552	--
Recursos de primera categoría	6.332.294	7.845.092	7.746.873	22,3
Tier I (%)	11,36	10,42	10,57	
Recursos de segunda categoría	461.915	731.549	640.035	38,6
Tier II (%)	0,83	0,97	0,87	
Base de capital	6.794.209	8.576.641	8.386.908	23,4
Recursos mínimos exigibles	4.459.330	6.025.145	5.865.743	31,5
Excedentes de recursos	2.334.879	2.551.496	2.521.165	8,0
Ratio BIS (%)	12,19	11,39	11,44	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	55.741.625	75.314.313	73.321.788	31,5

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.

En 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 esa fecha, cualquier calificación sobre la entidad o sus valores que realice Fitch estaría 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 participaciones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, lo que permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen transacciones a precios de mercado entre los distintos negocios en concepto de distribución de productos, prestación de servicios y sistemas. El impacto final agregado en la cuenta de resultados del grupo es cero.

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

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

31.03.2012	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	359.369	36.549	44.481.956	5,1%	58,3%	7.179	1.326
Banca Corporativa	48.504	40.856	11.004.697	16,5%	12,6%	92	2
Banca Privada	13.527	1.992	1.205.826	15,8%	75,7%	307	11
Gestión de Inversiones	8.331	3.650	8.294.776 (**)	25,6%	56,0%	145	--
Suma		83.047 (*)					

31.03.2013	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	392.465	22.944	72.722.532	2,4%	75,7%	10.360	1.831
Banca Corporativa	45.827	23.254	11.614.544	9,1%	14,7%	96	2
Banca Privada	13.345	709	1.102.985	6,1%	79,3%	270	12
Gestión de Inversiones	9.113	3.521	8.987.314 (**)	52,9%	61,3%	148	--
Suma		50.428 (*)					

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

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

La acción

	31.03.12	31.12.12	31.03.13	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	173.645	236.774	236.423	36,2
Número de acciones	2.297.983.113	2.959.555.017	2.959.555.017	28,8
Contratación media diaria (número de acciones)	11.098.991	9.191.875	9.625.119	-13,3
Valor de cotización (€)				
Inicio	2,934	2,934	1,975	
Máxima	2,980	2,980	2,160	
Mínima	1,968	1,185	1,410	
Cierre	2,042	1,975	1,432	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.692.482	5.845.121	4.238.083	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,14	0,03	0,07	
Valor contable por acción (€)	3,44	3,08	3,05	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,59	0,64	0,47	
PER (valor de cotización / BPA)	14,58	71,38	20,44	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	2.527.647.727	3.183.841.740	3.183.840.590	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,13	0,03	0,07	
Valor contable por acción (€)	3,13	2,86	2,83	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,65	0,69	0,51	