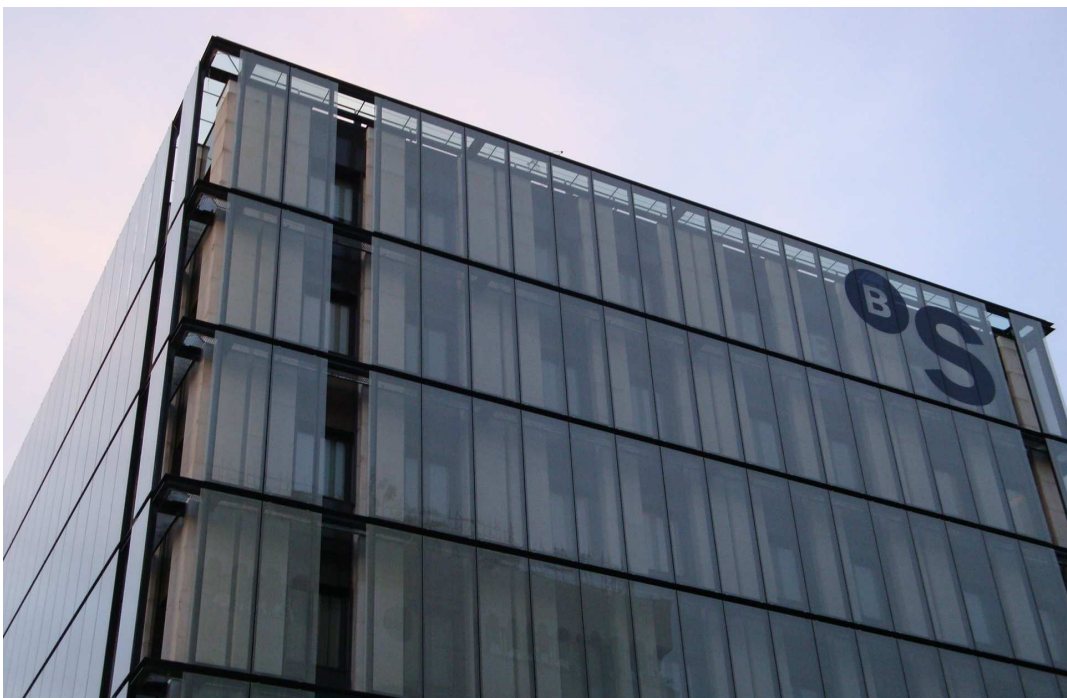


# Informe financiero trimestral

Primer trimestre de 2012



---

Magnituds principals	3
----------------------	---

---

Introducció	4
-------------	---

---

Evolució del compte de resultats	9
----------------------------------	---

---

Evolució del balanç	16
---------------------	----

---

Resultats per unitats de negoci	23
---------------------------------	----

---

L'acció	24
---------	----

---

**Disclaimer**

Banc Sabadell avisa que aquesta presentació pot contenir manifestacions, previsions futures o estimacions relatives a l'evolució del negoci i els resultats de l'entitat que responen a la nostra opinió i les nostres expectatives futures, per la qual cosa determinats riscos, incerteses i altres factors rellevants poden fer que els resultats reals difereixin significativament de les previsions o estimacions esmentades. Aquest document pot incloure informació no auditada o resumida, de manera que es convida els destinataris d'aquest document a consultar la documentació pública comunicada o registrada a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

## Magnituds principals

	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variació (%) interanual
<b>Balanç (milers d'€)</b>				
Total actiu	95.257.229	100.437.380	105.320.959	10,6
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	72.073.664	73.635.342	74.235.382	3,0
Inversió creditícia bruta de clients	72.202.337	74.922.073	76.883.514	6,5
Recursos al balanç	74.129.832	78.119.863	75.420.223	1,7
Dels quals: Recursos de clients en balanç (1)	52.130.515	53.703.245	53.795.395	3,2
Fons d'inversió	8.732.821	8.024.185	8.294.776	-5,0
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	8.721.701	8.784.677	8.708.156	-0,2
Recursos gestionats	92.814.501	96.061.962	93.765.177	1,0
Fons propis	6.295.425	6.276.160	7.901.757	25,5
<b>Compte de resultats (milers d'€)</b>				
Marge d'interessos	379.149	1.537.263	407.251	7,4
Marge brut	671.561	2.506.722	692.249	3,1
Marge abans de dotacions	348.493	1.230.710	378.054	8,5
Benefici atribuït al grup	84.248	231.902	80.023	-5,0
<b>Ràtios (%)</b>				
ROA	0,36	0,24	0,32	
ROE	6,27	3,82	5,05	
Eficiència (2)	49,72	47,32	40,76	
Eficiència sense despeses no recurrents (2)	46,42	45,75	39,87	
Core capital	9,37	9,01	11,88	
Core capital ajustat (3)	9,60	10,05	12,87	
Tier I	10,51	9,94	11,36	
Ràtio BIS	11,84	10,95	12,19	
<b>Gestió del risc</b>				
Riscos morosos (milers d'€)	4.388.510	4.876.554	4.975.235	
Fons per a insolvències (milers d'€)	2.224.827	2.364.694	2.348.029	
Ràtio de morositat (%)	5,46	5,95	6,02	
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)	50,70	48,49	47,19	
Ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries (%)	113,97	115,84	111,45	
<b>Accionistes i accions (dades al final del període)</b>				
Nombre d'accionistes	128.288	127.310	173.645	
Nombre d'accions	1.389.993.916	1.391.048.717	2.297.983.113	
Valor de cotització (€)	3,087	2,934	2,547	
Capitalització borsària (milers d'€)	4.290.911	4.081.337	5.852.963	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,25	0,17	0,14	
Valor comptable per acció (€)	4,53	4,51	3,44	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,68	0,65	0,74	
PER (valor de cotització / BPA)	12,56	17,60	18,19	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	1.583.608.807	1.583.608.773	2.527.647.727	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,22	0,15	0,13	
Valor comptable per acció (€)	3,98	3,96	3,13	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,78	0,74	0,81	
<b>Altres dades</b>				
Oficines nacionals	1.428	1.339	1.339	
Empleats	10.721	10.675	10.550	
Caixers	1.600	1.561	1.475	

(1) Inclou dipòsits de clients (*exrepros*) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: participacions preferents, obligacions necessàriament convertibles en accions, bons simples de Banc Sabadell i pagarés.

(2) Despeses de personal i altres despeses generals d'administració / marge brut. El 2011 no inclou la plusvàlua (87,1 milions €) obtinguda per l'operació de *debt-for-equity* portada a terme durant el mes de febrer.

(3) Ajustat amb el fons genèric net d'impostos.

---

## Introducció

---

### Claus del primer trimestre de 2012

- Marge d'interessos: puja a 407,3 milions d'euros i creix un 7,4% interanual. La permanent gestió dels diferencials de clients, així com el superior marge aportat per la cartera ALCO compensen l'efecte negatiu de la corba de tipus i l'encariment dels recursos del mercat de capitals.
- Comissions netes: totalitzen 133,5 milions d'euros i varien un -1,6% respecte al primer trimestre de 2011. Les comissions derivades d'operacions de risc i per serveis a clients evolucionen favorablement; les comissions de fons d'inversió i de comercialització d'assegurances i pensions són inferiors, a causa de la situació adversa del mercat.
- Resultats per operacions financeres: destaquen 104,8 milions d'euros per venda de cartera de renda fixa i 42,3 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació. El primer trimestre de 2011 va incloure 87,1 milions d'euros per l'operació de *debt-for-equity* de febrer de 2011 (emissió i col·locació al mercat de 126 milions d'accions BS per recomprar participacions preferents i deute subordinat al descompte).
- Altres productes i càrregues d'explotació: l'exercici en curs inclou, entre altres, -26,0 milions d'euros de dotacions al Fons de Garantia de Dipòsits, enfront de -6,5 milions d'euros durant el primer trimestre de 2011.
- Despeses administratives (personal i generals): en termes de perímetre constant, les despeses administratives recurrents es redueixen un 0,1% interanual (en concret, les despeses de personal creixen un 0,3% i les despeses generals disminueixen un 0,7%).

Les despeses de personal no recurrents totalitzen -5,8 milions d'euros (-13,1 milions d'euros durant el primer trimestre de 2011) i les despeses generals no recurrents (costos de reestructuració relacionats amb l'adquisició de Banco Guipuzcoano) puguen a -0,4 milions d'euros (-6,2 milions d'euros durant el primer trimestre de 2011).

- Dotacions a insolvències i altres deterioraments: les dotacions a insolvències i altres deterioraments (d'immobles i actius financers, principalment) totalitzen -293,4 milions d'euros. Durant el primer trimestre de 2011, van pujar a -330,1 milions d'euros, -186,0 milions d'euros dels quals van correspondre a dotacions extraordinàries per aplicació dels ingressos puntuals obtinguts per l'operació de *debt-for-equity* de febrer de 2011, així com per l'impacte brut de la deduïbilitat fiscal de fons de comerç aplicada durant aquest mateix mes.
- El 31 de març de 2012, el ràtio de morositat s'ha situat en el 6,02% i el ràtio de cobertura en el 47,19% (111,45% amb garanties hipotecàries).
- L'impost sobre beneficis del primer trimestre de 2011 va incloure un abonament de 69,4 milions d'euros, per resolució de la Inspecció de l'Agència Tributària pel que fa a deduïbilitat fiscal de fons de comerç.
- Core capital de l'11,88%, enfront del 9,37% el 31 de març de 2011.
- Inversió i recursos de clients: els recursos de clients en balanç creixen interanualment un +3,2%, mentre que la inversió creditícia bruta de clients, sense adquisició temporal d'actius, varia un +3,0%. El gap comercial generat durant el primer trimestre de 2012 puja a 601,9 milions d'euros.

## Entorn macroeconòmic

### Context econòmic i financer internacional

Les condicions financeres han millorat a escala global, en un context d'abundant liquiditat injectada pels bancs centrals i en el qual s'ha tancat la incertesa respecte a la concessió d'un segon rescat a Grècia, evitant la seva imminent sortida de la zona euro. El millor comportament dels mercats ha tingut lloc malgrat la reestructuració del deute públic grec portada a terme i de les persistents notícies negatives relacionades amb la fiscalitat als països perifèrics de la zona euro. Per la seva banda, els governs de la zona euro han avançat de manera important en la millora dels mecanismes d'ajuda. Així mateix, es va acordar un nou tractat amb l'objectiu de garantir la sostenibilitat dels comptes públics a llarg termini dels països de la zona euro. Respecte a l'activitat, als Estats Units les dades han evolucionat favorablement, i això se suma a la millora que ja va mostrar l'economia en l'últim tram de 2011. En la zona euro, els índexs de sentiment econòmic apunten que l'economia retrocedirà lleugerament en el primer trimestre de 2012.

### Mercats de renda fixa

Els bancs centrals han mantingut un to acomodatiu. La Reserva Federal ha allargat el període durant el qual estima que les condicions econòmiques probablement justificaran mantenir el tipus rector en nivells excepcionalment reduïts, fins a finals de 2014. No obstant això, en l'última reunió, la Fed va mostrar un to una mica més positiu en relació amb l'activitat, el mercat laboral i la conjuntura global. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha mantingut el tipus rector en l'1,00% (després d'haver-lo reduït 50 p.b. en l'últim tram de 2011), en un context en el qual la màxima autoritat monetària ha mostrat més preocupació per la inflació. Les mesures no convencionals de política monetària, especialment les operacions de finançament a tres anys, han contribuït a

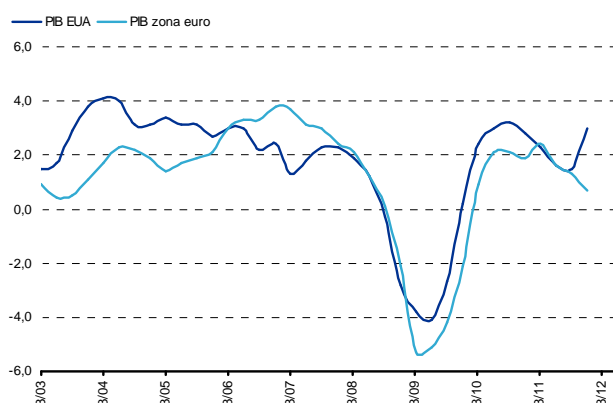
millorar notablement les condicions financeres de la regió i a superar la fase aguda de credit crunch de finals de 2011. Finalment, el Banc d'Anglaterra i el Banc del Japó han incrementat els seus programes de compres d'actius. En els dos casos, alguns membres del Comitè de Política Monetària es van mostrar favorables a més augments.

Respecte als mercats de renda fixa, la rendibilitat del deute públic a llarg termini als Estats Units ha repuntat i ha tancat el trimestre en el 2,21%, influïda pel bon to de les dades d'activitat. Per la seva banda, la rendibilitat del deute públic alemany no ha mostrat una tendència definida i s'ha mantingut en nivells reduïts, finalitzant el trimestre en l'1,79%. Respecte als països perifèrics de la zona euro, la prima de risc s'ha reduït de manera notable a Itàlia i Portugal, al contrari que a Espanya, on ha repuntat lleugerament. En el cas italià, aquest moviment va comptar amb el suport de la liquiditat injectada pel BCE mitjançant les operacions de finançament a tres anys, encara que el moviment es va veure limitat pel soroll polític generat per la reforma laboral. El retrocés de la prima de risc portuguesa ha estat afavorit pel sentiment de mercat respecte que no es produeixi, aquest any, un procés de reestructuració del seu deute públic similar al de Grècia. El repunt de l'spread espanyol va estar influït pel soroll generat entorn dels objectius fiscals que ha d'assolir l'executiu aquest any.

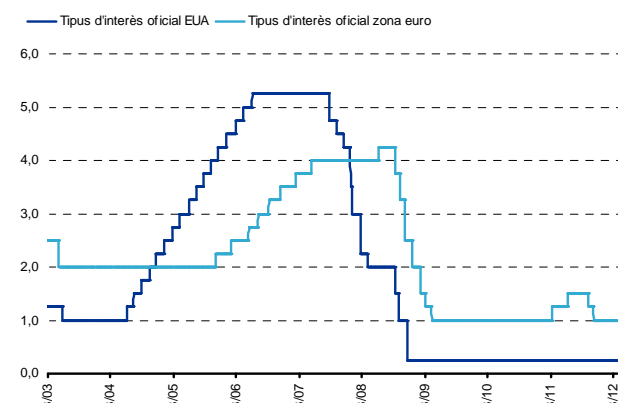
### Mercats de renda variable

El trimestre es va saldar amb una sensible recuperació de les borses. Aquesta millora va comptar amb l'impuls de factors com el bon to de les dades macroeconòmiques als Estats Units i les subhastes de liquiditat a tres anys del BCE. En el trimestre, l'Eurostoxx 50 va avançar un +6,9% i l'S&P va augmentar, en euros, un +8,9%. Tot i així, a Espanya l'IBEX va acabar retrocedint un -6,5%.

PIB – EUA respecte a zona euro (en %)



Tipus d'interès oficial – EUA respecte a zona euro (en %)



## Revisió financera

### Bases de presentació

El compte de resultats i el balanç de situació consolidats en finalitzar el primer trimestre de 2012 i 2011, juntament amb els diferents desglossaments de partides que es mostren en aquest Informe financer, es presenten seguint les bases, principis i criteris comptables definits en la Nota 1 dels comptes anuals consolidats del grup a 31 de desembre de 2011.

### Balanç i resultats

#### Evolució del balanç

Al tancament del primer trimestre de 2012, els actius totals de Banc Sabadell i el seu grup totalitzen 105.321,0 milions d'euros i creixen 10.063,7 milions d'euros en relació amb els actius del grup al tancament del mateix període de l'exercici de 2011. Aquest augment, en termes relatius, suposa un increment del 10,6% interanual.

La inversió creditícia bruta de clients, sense incloure l'adquisició temporal d'actius, presenta un saldo de 74.235,4 milions d'euros a 31 de març de 2012, enfront d'un saldo de 72.073,7 milions d'euros en la mateixa data de 2011 (+3,0%). Dins dels diferents conceptes que conformen la inversió creditícia bruta, destaca l'augment de la partida de resta de préstecs, que creix 2.959,3 milions d'euros.

El ràtio de morositat sobre el total de riscos computables és del 6,02% i es manté per sota de la mitjana del sector financer espanyol. La cobertura sobre riscos dubtosos és del 47,19%. El ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries és del 111,45%.

Amb data 31 de març de 2012, els recursos de clients en balanç presenten un saldo de 53.795,4 milions d'euros, enfront d'un saldo de 52.130,5 milions d'euros al tancament del primer trimestre de 2011 (+3,2%). Destaca en particular el creixement dels comptes a la vista, amb un increment interanual del 3,2%.

En el transcurs dels tres primers mesos de l'exercici de 2012, i incloent les actuacions de capital realitzades, s'ha generat un gap comercial de 601,9 milions d'euros.

Els emprèstits i altres valors negociables totalitzen 19.249,2 milions d'euros, enfront d'un import de 19.713,2 milions d'euros a 31 de març de 2011. També dins del finançament majorista, el saldo de passius subordinats es redueix i se situa en 1.066,0 milions d'euros, enfront de 1.939,1 milions d'euros a 31 de març de 2011, principalment per l'ampliació de capital mitjançant bescanvi de participacions preferents efectuada el gener del 2012.

El patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) puja a 8.294,8 milions d'euros a 31 de març de 2012 i es redueix un 5,0% interanual, d'acord amb l'evolució del mercat. No obstant això, i respecte al tancament de l'exercici de 2011, el patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva creix 270,6 milions d'euros (+3,4%).

El patrimoni dels fons de pensions comercialitzats totalitza 2.928,7 milions d'euros i les assegurances comercialitzades pugen a 5.779,5 milions d'euros, saldos

molt similars, en els dos casos, als que hi havia al tancament de març 2011.

El total de recursos gestionats en finalitzar el primer trimestre de 2012 puja a 93.765,2 milions d'euros, un 1,0% per sobre del saldo de recursos gestionats al tancament del primer trimestre de 2011.

#### Marges i beneficis

Banc Sabadell i el seu grup han tancat el primer trimestre de l'exercici de 2012 amb un benefici net atribuït de 80,0 milions d'euros (un 5,0% menys que durant el mateix període de 2011), una vegada efectuades dotacions a insolvències i provisions de la cartera de valors i immobles per un import total de 293,4 milions d'euros.

Al tancament del mes de març de 2012, el marge d'interessos totalitza 407,3 milions d'euros i presenta una variació interanual del +7,4%. La permanent gestió dels diferencials de clients, així com el superior marge aportat per la cartera ALCO, compensen l'efecte negatiu de la corba de tipus i l'encariment dels recursos del mercat de capitals.

Els resultats de les empreses que consoliden pel mètode de la participació pugen a 4,8 milions d'euros, destacant en particular la contribució de Centro Financiero BHD (4,5 milions d'euros), entitat financera participada a la República Dominicana.

Les comissions netes totalitzen 133,5 milions d'euros i se situen una mica per sota de les obtingudes durant el primer trimestre de 2011 (-1,6%). Les comissions derivades d'operacions de risc i per serveis a clients han evolucionat favorablement; les comissions de fons d'inversió i de comercialització d'assegurances i pensions són inferiors, a causa de la situació adversa del mercat.

Els resultats per operacions financeres totalitzen 148,2 milions d'euros i inclouen 104,8 milions d'euros per venda de cartera de renda fixa i 42,3 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació. Els resultats per operacions financeres del primer trimestre de 2011 van incloure 87,1 milions d'euros per l'operació de *debt-for-equity* de febrer de 2011 (emissió i col·locació al mercat de 126 milions d'accions BS per recomprar participacions preferents i deute subordinat al descompte).

Els altres productes i càrregues de l'explotació pugen a -15,6 milions d'euros, enfront d'un import positiu d'1,9 milions d'euros durant el primer trimestre de 2011. La diferència interanual obeeix a l'import més gran de les dotacions al Fons de Garantia de Dipòsits (-26,0 milions d'euros en l'exercici en curs, enfront de -6,5 milions d'euros en el primer trimestre de 2011).

Les despeses d'explotació del primer trimestre de 2012 pugen a 282,2 milions d'euros, 6,1 milions d'euros dels quals corresponen a despeses no recurrents (majoritàriament, indemnitzacions al personal, així com despeses de reestructuració relacionades amb l'adquisició de Banco Guipuzcoano). En el primer trimestre de 2011, les despeses no recurrents van ser superiors i van pujar a 19,3 milions d'euros. En termes de perímetre constant

(incloent-hi Lydian Private Bank des de l'inici de l'exercici 2011), les despeses d'explotació de l'any 2012 es redueixen un 0,1% interanual. El ràtio d'eficiència, sense despeses no recurrents, se situa en el 39,87% i millora de manera significativa respecte a el ràtio del 46,42% que hi havia al tancament de març de 2011.

Com a conseqüència de tot el que s'ha exposat anteriorment, el marge abans de dotacions al tancament del primer trimestre del 2012 totalitza 378,1 milions d'euros i creix un 8,5% respecte al mateix trimestre de l'exercici de 2011.

Les dotacions per a insolvències totalitzen 117,4 milions d'euros, enfront de 233,2 milions d'euros durant el primer trimestre de 2011. Així mateix, s'han fet provisions per a immobles i actius financers, per un total de 176,0 milions d'euros (96,9 milions d'euros durant el primer trimestre de 2011). Del total de dotacions efectuades durant el primer trimestre de 2011 (330,1 milions d'euros), 186 milions d'euros es van efectuar per aplicació dels ingressos extraordinaris obtinguts per l'operació de *debt-for-equity* de febrer de 2011, així com per l'impacte brut de la resolució de la Inspecció de l'Agència Tributària pel que fa a la deduïbilitat fiscal de fons de comerç. Aquest últim impacte, recollit en l'epígraf d'impost sobre beneficis, va representar, en termes nets, un abonament de 69,4 milions d'euros.

El mes de març de 2012, Banc Sabadell ha venut la participació que mantenia en Banco del Bajío, obtenint una plusvàlua bruta de 28,5 milions d'euros.

El benefici net atribuït al grup és de 80,0 milions d'euros, enfront de 84,2 milions d'euros en el primer trimestre de 2011 (-5,0%). El *core capital* és de l'11,88% (9,37% el març 2011) i el Tier I se situa en l'11,36% (10,51% el març de 2011).

## Altres fets destacats al primer trimestre de 2012

### Emissió de cèdules hipotecàries

Amb data 6 de febrer, Banc Sabadell va col·locar en el mercat institucional 1.200 milions d'euros en cèdules hipotecàries a un termini de tres anys.

L'emissió, que anava dirigida a inversors institucionals, tant nacionals com internacionals, tenia un import inicial de 500 milions d'euros, però una important sobredemanda va portar a ampliar-la fins als 1.200 milions d'euros, un 140% més del que estava previst.

El cupó per a l'inversor va ser del 3,625% (250 punts bàsics sobre el tipus d'interès de referència).

El desemborsament d'aquesta emissió es va fer efectiu el 16 de febrer passat i el seu llançament s'engloba en el programa de valors no participatius de Banc Sabadell registrat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

La col·locació va ser portada a terme per Banc Sabadell, Deutsche Bank AG, Merrill Lynch Internacional, Nomura Internacional Plc i Natixis, i hi van prendre part un elevat nombre d'inversors internacionals, que van suposar el 42% de l'emissió. Destaquen les quotes de participació assolides a Europa, especialment, a Alemanya i Àustria amb un 11%, França amb un 9,3% i Itàlia amb un 6,3%.

Els principals inversors que van acudir a l'emissió van ser institucions financeres, bancs centrals, gestores de fons d'inversió, companyies d'assegurances i fons de pensions.

### Ampliació de capital de Banc Sabadell

Amb data 27 de febrer, el Consell d'Administració de Banc Sabadell va acordar les condicions de l'augment de capital de la societat mitjançant aportacions dineràries per un import nominal total de 86.476.525,625 euros, mitjançant l'emissió i posada en circulació de 691.812.205 noves accions ordinàries.

Les accions noves es van emetre pel seu valor nominal de 0,125 euros cadascuna, més una prima d'emissió d'1,195 euros per cada nova acció, i això va representar una prima d'emissió total de 826.715.584,975 euros i un tipus unitari d'emissió d'1,32 euros per acció nova. Considerant el compromís assumit per Banco Guipuzcoano, S.A.U., filial de la societat, de no transmetre ni exercir cap dels drets de subscripció preferent corresponents a les accions de Banc Sabadell de les quals és titular i que les accions noves subjacents a aquests drets de subscripció preferent no van poder ser objecte de subscripció en els períodes d'assignació d'accions addicionals ni d'assignació discrecional ni van ser objecte d'assegurament, l'import efectiu total de l'augment de capital va ser de 902.556.116,880 euros.

Les accions noves van ser desemborsades mitjançant aportacions dineràries, reconeixent-se als accionistes de Banc Sabadell el dret de subscripció preferent de les noves accions emeses. Cada acció en circulació va atorgar un dret de subscripció preferent, sent necessaris set drets de subscripció preferent per subscriure tres noves accions.

Van ser objecte d'assegurament la totalitat de les accions a emetre, excepte les que corresponien als accionistes que es van comprometre davant de Banc Sabadell a exercir els seus drets de subscripció preferent per a la subscripció d'un mínim de 68.783.349 accions noves i de les corresponents als drets de subscripció preferent derivats de les accions que la societat tenia en autocartera indirecta. El sindicat assegurador estava format per Deutsche Bank AG, London Branch i Nomura International Plc, com a coordinadors globals; Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd. i J.P. Morgan Securities Ltd, els quals al costat dels coordinadors globals van ser els *Joint Bookrunners*; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. com a *Co-Lead Manager* i JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. i Keefe, Bruyette & Woods, Ltd. com a *Co-Managers*.

La finalitat de l'augment de capital va ser, principalment, augmentar el ràtio de *core capital* (capital i reserves) de Banc Sabadell. Encara que la situació de capital de la societat era adequada als requeriments establerts per la normativa en vigor, l'augment de capital ha permès reforçar l'estructura de capital social de Banc Sabadell i augmentar els seus recursos propis de més qualitat davant la necessitat del compliment de requeriments de capital més exigents.

La contractació efectiva de les noves accions a les Borses de Barcelona, Madrid i València a través del Sistema d'Interconnexió Borsari espanyol (Mercat Continu) va començar el dia 26 de març.

#### **Fusió per absorció de societats participades**

Amb data 23 de febrer, el Consell d'Administració va acordar la fusió per absorció per part de Banco de Sabadell, S.A. de les entitats Banco Guipuzcoano, S.A., Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A., BanSabadell Professional, S.A.U. i Axel Group, S.L. Unipersonal, subjecte a les autoritzacions preceptives.

Les fusions esmentades s'efectuaran tenint en compte el que disposen els articles 49.1 i 51 de la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils, en tractar-se de l'absorció de societats íntegrament participades.

#### **Venda de la participació en Banco del Bajío**

Amb data 30 de març, Banc Sabadell va acordar la venda de la totalitat de la seva participació en l'entitat mexicana Banco del Bajío, S.A. Institución de Banca Múltiple,

representativa del 20% del capital social d'aquesta. En concret s'ha venut a Ion Investments, B.V., filial de Temasek Holdings (Private) Limited, el 13,3% i al fideïcomís constituït per un grup d'accionistes del Banco del Bajío, el 6,7% restant.

Temasek, fundada el 1974, és una companyia asiàtica d'inversió amb seu a Singapur amb presència en 12 països a l'Àsia i Llatinoamèrica. Temasek compta amb un portafoli d'inversió diversificat de 153.000 milions de dòlars a 31 de març de 2011, concentrat principalment a Singapur, Àsia i en mercats en creixement.

Aquesta operació està subjecta a les autoritzacions reguladores pertinents i al compliment de les condicions detallades a l'acord subscrit.

L'import de la venda d'aquesta participació puja a un total de 156,6 milions d'euros i representa una plusvàlua neta per a Banc Sabadell de 19,9 milions d'euros.



## Evolució del compte de resultats

### Compte de resultats

(en milers d'€)	1T11	1T12	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	794.485	903.631	13,7
Interessos i càrregues assimilades	-415.336	-496.380	19,5
<b>Marge d'interessos</b>	<b>379.149</b>	<b>407.251</b>	<b>7,4</b>
Rendiment d'instruments de capital	1.323	794	-40,0
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	16.799	4.807	-71,4
Comissions netes	135.729	133.547	-1,6
Resultats operacions financeres (net)	124.518	148.245	19,1
Diferències de canvi (net)	12.162	13.157	8,2
Altres productes i càrregues d'explotació	1.881	-15.552	--
<b>Marge brut</b>	<b>671.561</b>	<b>692.249</b>	<b>3,1</b>
Despeses de personal	-192.129	-187.985	-2,2
Recurrents (1)	-179.016	-182.218	1,8
No recurrents	-13.113	-5.767	-56,0
Altres despeses generals d'administració	-98.516	-94.171	-4,4
Recurrents (2)	-92.316	-93.805	1,6
No recurrents	-6.200	-366	-94,1
Amortització	-32.423	-32.039	-1,2
<b>Marge abans de dotacions</b>	<b>348.493</b>	<b>378.054</b>	<b>8,5</b>
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-330.060	-293.407	-11,1
Plusvàlues per venda d'actius	1.101	27.982	--
Impost sobre beneficis	66.601	-31.049	--
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>86.135</b>	<b>81.580</b>	<b>-5,3</b>
Resultat atribuït a interessos minoritaris	1.887	1.557	-17,5
<b>Benefici atribuït al grup</b>	<b>84.248</b>	<b>80.023</b>	<b>-5,0</b>
Promemòria:			
Actius totals mitjans	96.005.281	101.603.835	
Benefici per acció (€)	0,06	0,03	

(1) En perímetre constant (incloent-hi Lydian Private Bank des de l'inici de 2011), la variació interanual és del +0,3%.

(2) En perímetre constant, la variació interanual és del -0,7%.

### Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	794.485	831.498	872.908	895.191	903.631	13,7
Interessos i càrregues assimilades	-415.336	-446.087	-484.277	-511.119	-496.380	19,5
<b>Marge d'interessos</b>	<b>379.149</b>	<b>385.411</b>	<b>388.631</b>	<b>384.072</b>	<b>407.251</b>	<b>7,4</b>
Rendiment d'instruments de capital	1.323	5.647	727	1.055	794	-40,0
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	16.799	15.395	9.639	-4.183	4.807	-71,4
Comissions netes	135.729	152.636	135.685	149.543	133.547	-1,6
Resultats operacions financeres (net)	124.518	38.698	23.695	84.335	148.245	19,1
Diferències de canvi (net)	12.162	12.998	21.550	23.289	13.157	8,2
Altres productes i càrregues d'explotació	1.881	1.295	1.810	3.233	-15.552	--
<b>Marge brut</b>	<b>671.561</b>	<b>612.080</b>	<b>581.737</b>	<b>641.344</b>	<b>692.249</b>	<b>3,1</b>
Despeses de personal	-192.129	-178.735	-183.784	-187.952	-187.985	-2,2
Recurrents	-179.016	-175.980	-179.608	-178.944	-182.218	1,8
No recurrents	-13.113	-2.755	-4.176	-9.008	-5.767	-56,0
Altres despeses generals d'administració	-98.516	-92.491	-101.410	-110.074	-94.171	-4,4
Recurrents	-92.316	-92.491	-101.410	-107.215	-93.805	1,6
No recurrents	-6.200	0	0	-2.859	-366	-94,1
Amortització	-32.423	-30.209	-31.050	-37.239	-32.039	-1,2
<b>Marge abans de dotacions</b>	<b>348.493</b>	<b>310.645</b>	<b>265.493</b>	<b>306.079</b>	<b>378.054</b>	<b>8,5</b>
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-330.060	-215.482	-221.728	-281.646	-293.407	-11,1
Plusvàlues per venda d'actius	1.101	1.510	1.020	2.041	27.982	--
Impost sobre beneficis	66.601	-15.624	-1.180	-1.391	-31.049	--
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>86.135</b>	<b>81.049</b>	<b>43.605</b>	<b>25.083</b>	<b>81.580</b>	<b>-5,3</b>
Resultat atribuït a interessos minoritaris	1.887	1.032	439	612	1.557	-17,5
<b>Benefici atribuït al grup</b>	<b>84.248</b>	<b>80.017</b>	<b>43.166</b>	<b>24.471</b>	<b>80.023</b>	<b>-5,0</b>
Promemòria:						
Actius totals mitjans	96.005.281	95.391.438	96.404.970	97.372.148	101.603.835	
Benefici per acció (€) (1)	0,06	0,06	0,03	0,02	0,03	

(1) Sense anualitzar.

## Marge d'interessos

### Rendiment mitjà de la inversió

2011 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	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
Crèdit a la clientela (net)	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 renda fixa	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
<b>Subtotal</b>	<b>86.205.049</b>	<b>3,66</b>	<b>777.279</b>	<b>85.418.495</b>	<b>3,81</b>	<b>811.595</b>	<b>85.598.737</b>	<b>3,94</b>	<b>850.891</b>	<b>85.772.614</b>	<b>4,05</b>	<b>875.795</b>
Cartera de renda variable	2.037.206	--	--	2.044.858	--	--	2.151.642	--	--	2.128.374	--	--
Actiu material i immaterial	2.025.270	--	--	1.933.147	--	--	2.018.425	--	--	2.124.241	--	--
Altres actius	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
<b>Total</b>	<b>96.005.281</b>	<b>3,36</b>	<b>794.485</b>	<b>95.391.438</b>	<b>3,50</b>	<b>831.498</b>	<b>96.404.970</b>	<b>3,59</b>	<b>872.908</b>	<b>97.372.148</b>	<b>3,64</b>	<b>895.191</b>

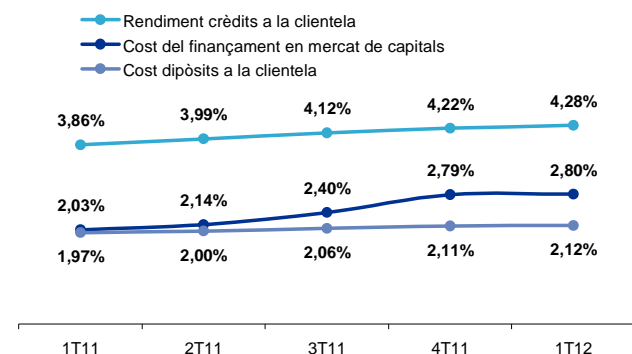
2012 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	3.631.914	1,48	13.381									
Crèdit a la clientela (net)	71.086.168	4,28	756.617									
Cartera de renda fixa	14.763.270	3,22	118.137									
<b>Subtotal</b>	<b>89.481.352</b>	<b>3,99</b>	<b>888.135</b>									
Cartera de renda variable	2.108.839	--	--									
Actiu material i immaterial	2.168.944	--	--									
Altres actius	7.844.700	0,79	15.496									
<b>Total</b>	<b>101.603.835</b>	<b>3,58</b>	<b>903.631</b>									

### Cost mitjà dels recursos

2011 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	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
Dipòsits 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
Mercat de capitals	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
Cessions cartera renda fixa	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
<b>Subtotal</b>	<b>84.083.526</b>	<b>-1,93</b>	<b>-400.971</b>	<b>84.459.352</b>	<b>-2,04</b>	<b>-428.900</b>	<b>84.610.098</b>	<b>-2,18</b>	<b>-465.036</b>	<b>85.051.298</b>	<b>-2,30</b>	<b>-493.815</b>
Altres passius	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 propis	6.185.639	--	--	5.812.710	--	--	6.024.804	--	--	5.865.814	--	--
<b>Total</b>	<b>96.005.281</b>	<b>-1,76</b>	<b>-415.336</b>	<b>95.391.438</b>	<b>-1,88</b>	<b>-446.087</b>	<b>96.404.970</b>	<b>-1,99</b>	<b>-484.277</b>	<b>97.372.148</b>	<b>-2,08</b>	<b>-511.119</b>

2012 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	12.613.694	-1,97	-61.803									
Dipòsits de la clientela	49.692.254	-2,12	-261.712									
Mercat de capitals	21.190.335	-2,80	-147.286									
Cessions cartera renda fixa	4.897.683	-1,03	-12.516									
<b>Subtotal</b>	<b>88.393.966</b>	<b>-2,20</b>	<b>-483.317</b>									
Altres passius	6.240.002	-0,84	-13.063									
Recursos propis	6.969.867	--	--									
<b>Total</b>	<b>101.603.835</b>	<b>-1,97</b>	<b>-496.380</b>									

### Evolució del marge de clients (en %)

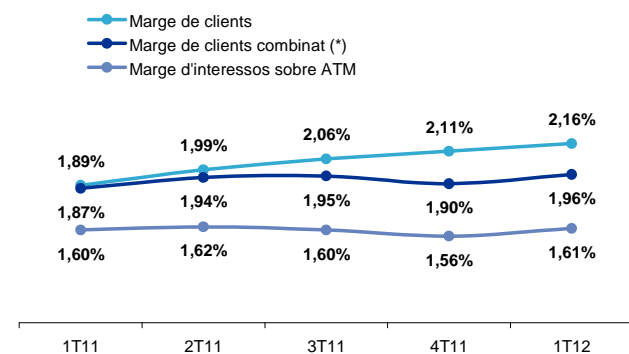


El marge d'interessos obtingut en el primer trimestre de 2012 puja a 407,3 milions d'euros, enfront de 384,1 milions d'euros en el trimestre anterior. La rendibilitat mitjana de la inversió de clients és del 4,28%, 6 punts bàsics per damunt de la rendibilitat obtinguda en el quart trimestre de 2011. En termes d'ingressos financers, l'efecte de l'augment de preus de la inversió es xifra en +3,6 milions d'euros.

El cost mitjà dels recursos de la clientela és del -2,12%, enfront d'un tipus mitjà pràcticament del mateix ordre (-2,11%) en el quart trimestre de 2011.

El cost del finançament amb mercat de capitals, en relació amb el quart trimestre de 2011, disminueix en 8,5 milions

### Evolució del marge d'interessos (en %)



(\*) Rendiment clients - (cost recursos clients + cost recursos majorista)

d'euros, situant-se el cost mitjà de les emissions vigents en el -2,80%.

El marge de clients se situa en el 2,16%, enfront del 2,11% del trimestre anterior. El marge de clients combinat, que inclou el cost del mercat de capitals, se situa en l'1,96%, enfront de l'1,90% en el quart trimestre de 2011.

Com a conseqüència de tot l'anterior, el marge d'interessos del primer trimestre de 2012 representa un 1,61% dels actius totals mitjans, enfront de l'1,56% en finalitzar l'últim trimestre de l'exercici de 2011.

## Comissions

(en milers d'€)	1T11	4T11	1T12	Variació (%) s/ 1T11	Variació (%) s/ 4T11
Operacions d'actiu	25.365	27.786	27.042	6,6	-2,7
Avals i altres garanties	21.318	22.219	21.567	1,2	-2,9
Cedides a altres entitats	-925	-956	-1.013	9,5	6,0
<b>Comissions derivades d'operacions de risc</b>	<b>45.758</b>	<b>49.049</b>	<b>47.596</b>	<b>4,0</b>	<b>-3,0</b>
Targetes	15.157	16.994	15.612	3,0	-8,1
Ordres de pagament	9.190	9.780	9.276	0,9	-5,2
Valors	11.140	25.512	12.795	14,9	-49,8
Comptes a la vista	9.538	8.181	7.856	-17,6	-4,0
Resta	14.051	10.953	14.350	2,1	31,0
<b>Comissions de serveis</b>	<b>59.076</b>	<b>71.420</b>	<b>59.889</b>	<b>1,4</b>	<b>-16,1</b>
Fons d'inversió	20.270	17.167	17.048	-15,9	-0,7
Comercialització fons de pensions i assegurances	10.625	11.907	9.014	-15,2	-24,3
<b>Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances</b>	<b>30.895</b>	<b>29.074</b>	<b>26.062</b>	<b>-15,6</b>	<b>-10,4</b>
<b>Total</b>	<b>135.729</b>	<b>149.543</b>	<b>133.547</b>	<b>-1,6</b>	<b>-10,7</b>

Les comissions netes del primer trimestre de 2012 totalitzen 133,5 milions d'euros i disminueixen un 1,6% interanualment.

Les comissions derivades d'operacions de risc presenten un creixement interanual (+4,0%), impulsades per la contribució més elevada de les comissions de *factoring / confirming*, disponibilitat de crèdits i d'altres operacions d'actiu.

Les comissions de serveis augmenten un 1,4% i destaca la positiva evolució de les comissions de valors, targetes i estructuració de préstecs sindicats.

Les comissions de fons d'inversió i de comercialització de pensions i assegurances es redueixen d'acord amb l'evolució del mercat en el transcurs de l'últim any.

En relació amb el quart trimestre de l'exercici de 2011, les comissions netes disminueixen en conjunt un 10,7%, principalment pel menor import de les comissions de valors i de comercialització d'assegurances.

## Despeses d'administració

(en milers d'€)	1T11	4T11	1T12	Variació (%) s/ 1T11	Variació (%) s/ 4T11
Recurrents	-179.016	-178.944	-182.218	1,8	1,8
No recurrents	-13.113	-9.008	-5.767	-56,0	-36,0
<b>Despeses de personal</b>	<b>-192.129</b>	<b>-187.952</b>	<b>-187.985</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>
Tecnologia i sistemes	-12.025	-20.991	-14.253	18,5	-32,1
Comunicacions	-5.467	-6.211	-5.711	4,5	-8,1
Publicitat	-7.507	-12.126	-8.325	10,9	-31,3
Immobles i instal·lacions	-28.312	-25.545	-27.593	-2,5	8,0
Impresos i material d'oficina	-1.939	-1.279	-1.488	-23,3	16,3
Tributs	-14.699	-16.855	-13.579	-7,6	-19,4
Altres	-22.367	-24.208	-22.856	2,2	-5,6
No recurrents	-6.200	-2.859	-366	-94,1	-87,2
<b>Altres despeses generals d'administració</b>	<b>-98.516</b>	<b>-110.074</b>	<b>-94.171</b>	<b>-4,4</b>	<b>-14,4</b>
<b>Total</b>	<b>-290.645</b>	<b>-298.026</b>	<b>-282.156</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,3</b>

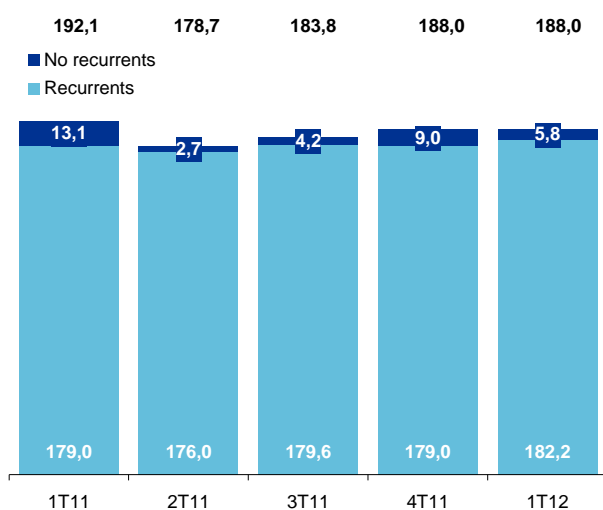
En termes de perímetre constant (incloent-hi Lydian Private Bank des de l'inici de l'exercici 2011), les despeses d'administració recurrents presenten una variació del -0,1% respecte al tancament del primer trimestre de 2011.

En particular, les mesures d'optimització aplicades en els processos administratius d'oficines juntament amb altres mesures aplicades en el programa d'eficiència operativa, fan que les despeses de personal recurrents en perímetre constant creixin únicament un 0,3%.

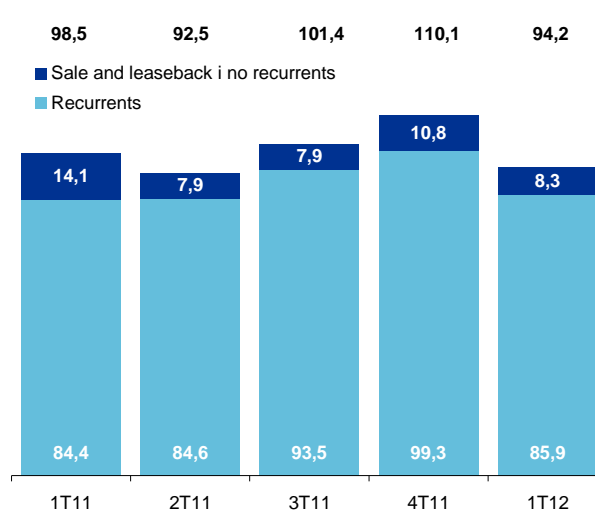
Les despeses generals recurrents en perímetre constant, per la seva part, mostren així mateix una evolució favorable i es redueixen un 0,7% en relació amb el mateix període de l'exercici anterior.

En els gràfics que es mostren s'observa l'evolució de les despeses d'administració per trimestres simples, distingint-se els imports recurrents dels no recurrents.

Despeses de personal (milions d'euros)



Altres despeses generals d'administració (milions d'euros)



## Provisions per a insolvències i altres deterioraments

(en milers d'€)	1T11	4T11	1T12	Variació (%) s/ 1T11	Variació (%) s/ 4T11
Específica	-142.182	-86.532	-97.544	-31,4	12,7
Aplicacions extraordinàries	-186.180	-22.765	-20.708	-88,9	-9,0
Subestàndar	32.794	4.112	14.371	-56,2	249,5
Metrovacesa	0	0	-40.276	--	--
Immobles	-30.017	-106.280	-142.396	374,4	34,0
Banco Comercial Português	-1.200	-31.890	0	-100,0	-100,0
Deteriorament fons d'inversió garantits	0	-43.050	0	--	-100,0
Altres deterioraments	-777	-14.991	-8.110	--	-45,9
<b>Subtotal</b>	<b>-327.562</b>	<b>-301.396</b>	<b>-294.663</b>	<b>-10,0</b>	<b>-2,2</b>
Genèrica	-2.498	19.750	1.256	--	-93,6
<b>Total dotacions i deterioraments</b>	<b>-330.060</b>	<b>-281.646</b>	<b>-293.407</b>	<b>-11,1</b>	<b>4,2</b>

## Evolució del balanç

(en milers d'€)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	1.450.134	1.290.678	1.440.461	-0,7
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	1.494.592	2.273.131	2.308.509	54,5
Actius financers disponibles per a la venda	12.281.853	13.268.170	15.043.121	22,5
Inversions creditícies	73.712.315	76.282.944	78.796.960	6,9
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	3.628.440	3.628.914	4.171.827	15,0
Crèdit a la clientela (net)	70.083.875	72.654.030	74.625.133	6,5
Participacions	623.059	696.934	618.628	-0,7
Actiu material	1.107.614	1.106.881	1.106.266	-0,1
Actiu intangible	848.985	1.022.161	1.022.091	20,4
Altres actius	3.738.677	4.496.481	4.984.923	33,3
<b>Total actiu</b>	<b>95.257.229</b>	<b>100.437.380</b>	<b>105.320.959</b>	<b>10,6</b>
Cartera de negociació i derivats	1.307.971	2.011.411	1.968.314	50,5
Passius financers a cost amortitzat	86.900.447	91.586.490	94.747.851	9,0
Dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit (2)	11.744.492	12.169.508	18.231.353	55,2
Dipòsits de la clientela	52.301.275	58.444.050	54.920.815	5,0
Mercat de capitals	19.713.172	17.643.095	19.249.173	-2,4
Passius subordinats	1.939.104	1.859.370	1.066.023	-45,0
Altres passius financers	1.202.404	1.470.467	1.280.487	6,5
Passius per contractes d'assegurances	176.281	173.348	184.212	4,5
Provisions	352.574	350.203	321.574	-8,8
Altres passius	506.125	381.784	494.209	-2,4
<b>Total passiu</b>	<b>89.243.398</b>	<b>94.503.236</b>	<b>97.716.160</b>	<b>9,5</b>
Fons propis (3)	6.295.425	6.276.160	7.901.757	25,5
Ajustos de valoració	-318.850	-389.228	-349.249	9,5
Interessos de minoritaris	37.256	47.212	52.291	40,4
<b>Patrimoni net</b>	<b>6.013.831</b>	<b>5.934.144</b>	<b>7.604.799</b>	<b>26,5</b>
<b>Total patrimoni net i passiu</b>	<b>95.257.229</b>	<b>100.437.380</b>	<b>105.320.959</b>	<b>10,6</b>
Riscos contingents	8.298.019	8.347.022	8.364.503	0,8
Compromisos contingents	11.699.918	11.657.865	11.337.111	-3,1
<b>Total comptes d'ordre</b>	<b>19.997.937</b>	<b>20.004.887</b>	<b>19.701.614</b>	<b>-1,5</b>

(1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte d'adquisició temporal d'actius: 2.094 milions d'euros en data 31.03.11, 733 milions d'euros en data 31.12.11 i 1.155 milions d'euros en data 31.03.12.

(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte de cessió temporal d'actius: 5.373 milions d'euros en data 31.03.11, 1.050 milions d'euros en data 31.12.11 i 649 milions d'euros en data 31.03.12.

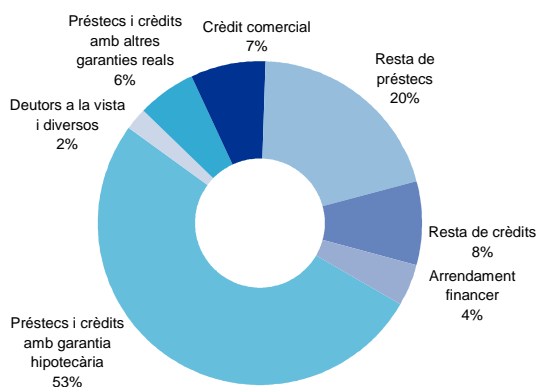
(3) Inclou obligacions necessàriament convertibles en accions (824 milions d'euros en data 31.03.11 i 815 milions d'euros en data 31.12.11 i en data 31.03.12).



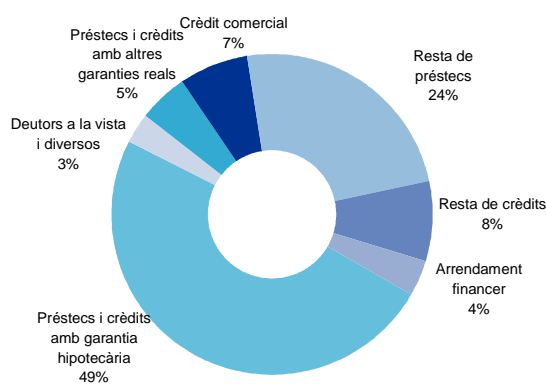
## Inversió creditícia

(en milers d'€)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	35.054.113	34.348.853	34.005.408	-3,0
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	4.017.881	3.561.933	3.419.232	-14,9
Crèdit comercial	5.053.064	5.454.772	4.961.969	-1,8
Resta de préstecs	13.718.799	15.494.872	16.678.062	21,6
Resta de crèdits	5.599.959	5.394.565	5.486.345	-2,0
Arrendament financer	2.882.264	2.673.778	2.588.200	-10,2
Deutors a la vista i diversos	1.399.666	1.852.445	2.123.809	51,7
Actius dubtosos	4.290.859	4.759.280	4.860.180	13,3
Ajustos per periodificació	57.059	94.844	112.177	96,6
<b>Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius</b>	<b>72.073.664</b>	<b>73.635.342</b>	<b>74.235.382</b>	<b>3,0</b>
Adquisició temporal d'actius	128.673	1.286.731	2.648.132	--
<b>Inversió creditícia bruta de clients</b>	<b>72.202.337</b>	<b>74.922.073</b>	<b>76.883.514</b>	<b>6,5</b>
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-2.118.462	-2.268.043	-2.258.381	6,6
<b>Crèdit a la clientela (net)</b>	<b>70.083.875</b>	<b>72.654.030</b>	<b>74.625.133</b>	<b>6,5</b>
Promemòria: total titulitzacions	10.065.162	10.150.163	9.540.067	-5,2
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	6.542.795	6.834.319	6.542.670	0,0
Altres actius titulitzats	3.522.367	3.315.844	2.997.397	-14,9
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	9.913.382	10.019.153	9.418.585	-5,0
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	6.414.445	6.705.180	6.421.881	0,1
Altres actius titulitzats	3.498.937	3.313.973	2.996.704	-14,4

Crèdit a la clientela, 31.03.11 (en %) (\*)

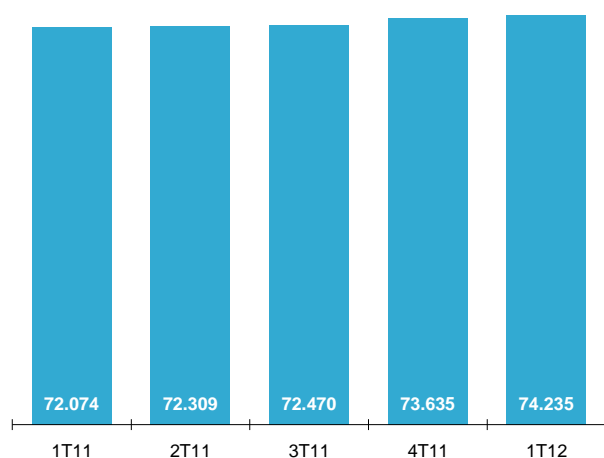


Crèdit a la clientela, 31.03.12 (en %) (\*)



(\*) Sense actius dubtosos i ajustos per periodificació.

Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius  
(milions d'euros)



## Gestió del risc de crèdit

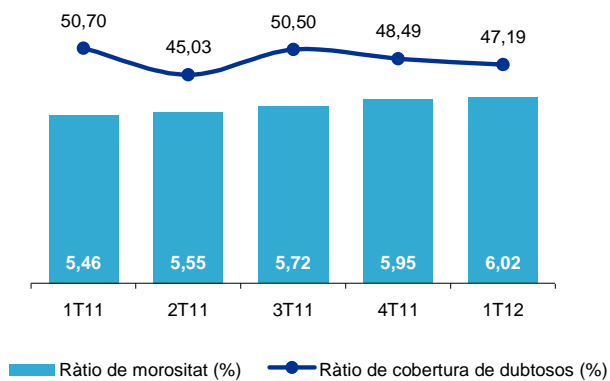
(en milers d'€)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variació (%) interanual
<b>Saldo inicial exercici (1 de gener)</b>	<b>4.073.951</b>	<b>4.073.951</b>	<b>4.876.554</b>	<b>19,7</b>
Entrades netes de recuperacions	384.132	1.620.635	191.705	-50,1
Amortització	-335.240	-818.032	-93.024	-72,3
<b>Subtotal</b>	<b>48.892</b>	<b>802.603</b>	<b>98.681</b>	<b>101,8</b>
<b>Total riscos dubtosos</b>	<b>4.388.510</b>	<b>4.876.554</b>	<b>4.975.235</b>	<b>13,4</b>
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	72.073.664	73.635.342	74.235.382	3,0
Riscos contingents	8.298.019	8.347.022	8.364.503	0,8
<b>Total riscos</b>	<b>80.371.683</b>	<b>81.982.364</b>	<b>82.599.885</b>	<b>2,8</b>
Provisions cobertura específica	1.770.619	1.532.895	1.560.542	-11,9
Provisions cobertura genèrica	454.208	831.799	787.487	73,4
<b>Total fons per a insolvències</b>	<b>2.224.827</b>	<b>2.364.694</b>	<b>2.348.029</b>	<b>5,5</b>
<b>Ràtio de morositat (%)</b>	<b>5,46</b>	<b>5,95</b>	<b>6,02</b>	
<b>Ràtio de cobertura de dubtosos (%)</b>	<b>50,70</b>	<b>48,49</b>	<b>47,19</b>	

El ràtio de morositat al tancament del primer trimestre de l'exercici 2012 se situa en el 6,02%, enfront del 5,95% en finalitzar l'any 2011.

La taxa de morositat continua estant notablement per sota de la taxa mitjana del sector.

A 31 de març de 2012, el ràtio de cobertura se situa en el 47,19% (48,49% al tancament de desembre de 2011). La cobertura s'eleva fins al 111,45% si s'inclouen les garanties hipotecàries.

Ràtios de morositat i cobertura (en %)



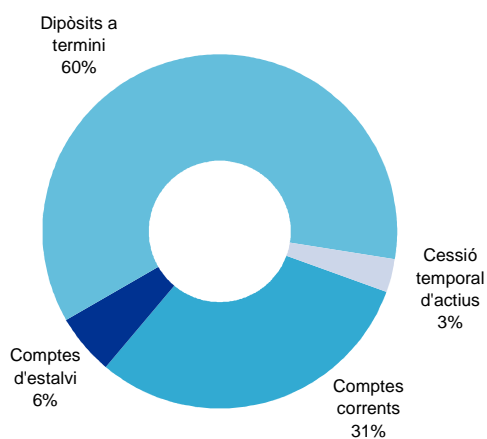
(en milers d'€)	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Entrades netes de recuperacions	384.132	561.625	385.399	289.479	191.705
Amortització	-335.240	-212.590	-240.100	-30.102	-93.024
<b>Subtotal</b>	<b>48.892</b>	<b>349.035</b>	<b>145.299</b>	<b>259.377</b>	<b>98.681</b>
Actius immobiliaris en dubtosos en procés d'adquisició	265.667	-265.667	0	0	0
<b>Moviment net de riscos dubtosos</b>	<b>314.559</b>	<b>83.368</b>	<b>145.299</b>	<b>259.377</b>	<b>98.681</b>
<b>Total riscos dubtosos</b>	<b>4.388.510</b>	<b>4.471.878</b>	<b>4.617.177</b>	<b>4.876.554</b>	<b>4.975.235</b>

## Recursos gestionats

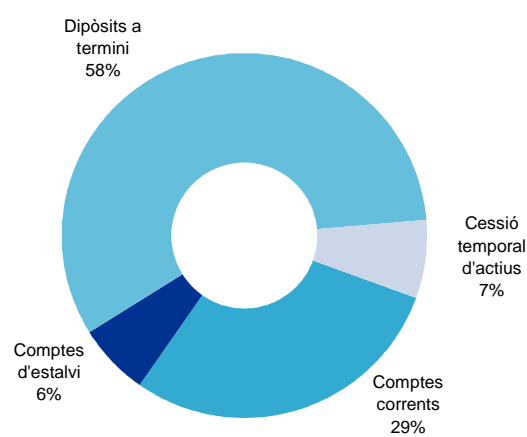
(en milers d'€)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variació (%) interanual
<b>Recursos de clients en balanç (1)</b>	<b>52.130.515</b>	<b>53.703.245</b>	<b>53.795.395</b>	<b>3,2</b>
Dipòsits de clients	52.301.275	58.444.050	54.920.815	5,0
Comptes corrents	15.869.499	15.365.426	15.895.349	0,2
Comptes d'estalvi	2.882.399	3.374.545	3.447.268	19,6
Dipòsits a termini	31.494.886	32.819.805	31.202.576	-0,9
Cessió temporal d'actius	1.600.188	6.297.269	3.850.120	140,6
Ajustos per periodificació	378.717	505.230	444.530	17,4
Ajustos per cobertura amb derivats	75.586	81.775	80.972	7,1
Emprèstits i altres valors negociables	19.713.172	17.643.095	19.249.173	-2,4
Passius subordinats	1.939.104	1.859.370	1.066.023	-45,0
Passius per contractes d'assegurances	176.281	173.348	184.212	4,5
<b>Recursos al balanç</b>	<b>74.129.832</b>	<b>78.119.863</b>	<b>75.420.223</b>	<b>1,7</b>
Fons d'inversió	8.732.821	8.024.185	8.294.776	-5,0
FI de renda variable	443.152	339.122	337.165	-23,9
FI mixtos	487.540	434.449	424.458	-12,9
FI de renda fixa	1.928.453	1.658.223	1.549.493	-19,7
FI garantit	2.011.594	2.035.260	2.261.693	12,4
FI immobiliari	1.097.924	1.000.706	1.006.385	-8,3
Societats d'inversió	1.384.339	1.269.428	1.279.572	-7,6
IIC comercialitzades no gestionades	1.379.819	1.286.997	1.436.010	4,1
Gestió de patrimonis	1.230.147	1.133.237	1.342.022	9,1
Fons de pensions	2.934.738	2.858.299	2.928.704	-0,2
Individuals	1.792.640	1.767.125	1.806.710	0,8
Empreses	1.113.319	1.067.101	1.098.967	-1,3
Associatius	28.779	24.073	23.027	-20,0
Assegurances comercialitzades	5.786.963	5.926.378	5.779.452	-0,1
<b>Recursos gestionats</b>	<b>92.814.501</b>	<b>96.061.962</b>	<b>93.765.177</b>	<b>1,0</b>

(1) Inclou dipòsits de clients (exrepos) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: participacions preferents, obligacions necessàriament convertibles en accions, bons simples de Banc Sabadell i pagarés.

Dipòsits de clients, 31.03.11 (en %) (\*)

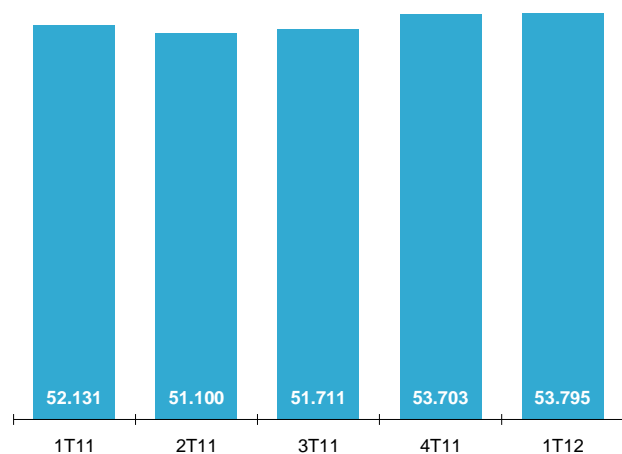


Dipòsits de clients, 31.03.12 (en %) (\*)

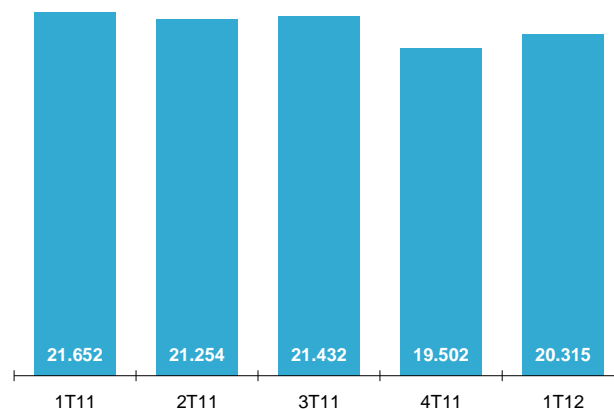


(\*) Sense ajustos per periodificació i per cobertura amb derivats.

Recursos de clients en balanç (en milions d'euros)



Emprèstits, passius subordinats i altres valors negociables (en milions d'euros)



## Patrimoni net

(en milers d'€)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variació (%) interanual
Fons propis	6.295.425	6.276.160	7.901.757	25,5
Capital	173.749	173.881	287.248	65,3
Reserves	5.315.225	5.299.712	6.809.491	28,1
Altres instruments de capital (1)	823.962	814.620	814.621	-1,1
Menys: valors propis	-101.759	-174.439	-89.626	-11,9
Benefici atribuït al grup	84.248	231.902	80.023	-5,0
Menys: dividends i retribucions	0	-69.516	0	--
Ajustos de valoració	-318.850	-389.228	-349.249	9,5
Interessos de minoritaris	37.256	47.212	52.291	40,4
<b>Patrimoni net</b>	<b>6.013.831</b>	<b>5.934.144</b>	<b>7.604.799</b>	<b>26,5</b>

(1) Correspon a l'emissió d'obligacions necessàriament convertibles en accions.

## Ratios de capital

(en milers d'€)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variació (%) interanual
Capital	173.749	173.881	287.248	65,3
Reserves	5.107.330	5.171.378	6.643.594	30,1
Obligacions convertibles en accions	823.962	814.620	814.621	-1,1
Interessos de minoritaris	41.210	53.239	54.606	32,5
Deduccions	-949.195	-1.151.809	-1.178.561	24,2
<b>Recursos core capital</b>	<b>5.197.056</b>	<b>5.061.309</b>	<b>6.621.508</b>	<b>27,4</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>9,37</b>	<b>9,01</b>	<b>11,88</b>	
Accions preferents i deduccions	635.839	520.711	-289.214	--
<b>Recursos de primera categoria</b>	<b>5.832.895</b>	<b>5.582.020</b>	<b>6.332.294</b>	<b>8,6</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>10,51</b>	<b>9,94</b>	<b>11,36</b>	
<b>Recursos de segona categoria</b>	<b>737.612</b>	<b>567.164</b>	<b>461.915</b>	<b>-37,4</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>1,33</b>	<b>1,01</b>	<b>0,83</b>	
Base de capital	6.570.507	6.149.184	6.794.209	3,4
Recursos mínims exigibles	4.439.193	4.493.377	4.459.330	0,5
Excedents de recursos	2.131.314	1.655.807	2.334.879	9,6
<b>Ràtio BIS (%)</b>	<b>11,84</b>	<b>10,95</b>	<b>12,19</b>	
<b>Actius ponderats per risc (RWA)</b>	<b>55.489.913</b>	<b>56.167.208</b>	<b>55.741.625</b>	<b>0,5</b>

## Qualificacions de les agències de *rating*

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Individual	Suport	Fortalesa
Fitch	14.12.2011	BBB+	F2	C	3	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	13.02.2012	BBB-	A3			
Moody's	16.02.2012	A3	Prime 2			C-

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

Amb data 13 de febrer, Standard & Poor's, com a conseqüència de la baixada del *rating* del Regne d'Espanya, així com la revisió del BICRA (Banking Industry Country Risk Assessment) a Espanya, va rebaixar el *rating* de quinze entitats financeres espanyoles, entre elles la de Banc Sabadell.

L'agència de qualificació creditícia va rebaixar en un *notch* el *rating* de llarg termini de Banc Sabadell a BBB- (de BBB) i el de curt termini a A3 (de A2).

Els *ratings* mostrats de Moody's no han variat respecte als que hi havia abans de la revisió de febrer de 2012.

## Resultats per unitas de negoci

En aquest apartat es presenta informació dels resultats i altres indicadors per unitats de negoci del grup.

La informació que es presenta està basada en la comptabilitat individual de cadascuna de les societats que formen el grup, en les eliminacions i ajustos corresponents de consolidació, així com en la comptabilitat analítica d'ingressos i despeses en les particions de negocis sobre una o més entitats jurídiques, fet que permet l'assignació dels ingressos i els costos per a cada client dependent del negoci al qual estigui assignat cadascun d'ells.

Cada unitat de negoci es considera com un negoci independent, per la qual cosa es produeixen transaccions

a preus de mercat entre els diferents negocis en concepte de distribució de productes, prestació de serveis i sistemes. L'impacte final agregat en el compte de resultats del grup és zero.

Cada negoci suporta els seus costos directes, obtinguts a partir de la comptabilitat general i analítica, i els indirectes derivats d'unitats corporatives.

Així mateix, es realitza una assignació de capital de manera que cada negoci té assignat un import equivalent al capital regulador necessari per actius de risc per arribar als ràtios objectiu del grup.

31.03.2011	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	403.039	78.805	56.579.139	7,5%	56,5%	7.642	1.412
Banca Corporativa	46.376	44.381	11.046.555	15,8%	12,5%	91	2
Banco Urquijo	12.223	3.636	1.495.995	4,9%	58,9%	212	14
Gestió d'Actius	8.574	3.693	8.732.821 (**)	28,9%	57,0%	149	--
<b>Suma</b>		<b>130.515 (*)</b>					

31.03.2012	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	397.828	83.161	55.212.521	8,1%	55,4%	7.179	1.322
Banca Corporativa	56.050	27.918	11.770.703	9,6%	10,5%	92	2
Banco Urquijo	13.970	4.920	1.406.098	6,2%	48,4%	206	15
Gestió d'Actius	8.328	3.562	8.294.776 (**)	25,0%	57,1%	145	--
<b>Suma</b>		<b>119.561 (*)</b>					

(\*) Per a la conciliació amb els resultats totals del Grup cal considerar els imports no assignats a unitats de negoci i l'efecte impositiu.

(\*\*) Aquestes xifres corresponen al saldo de patrimonis de fons d'inversió gestionats i/o comercialitzats al tancament del període.

## L'acció

	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variació (%) interanual
<b>Accionistes i contractació</b>				
Nombre d'accionistes	128.288	127.310	173.645	35,4
Nombre d'accions	1.389.993.916	1.391.048.717	2.297.983.113	65,3
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	12.601.755	7.024.001	11.227.346	-10,9
<b>Valor de cotització (€)</b>				
Inici	2,950	2,950	2,934	
Màxima	3,709	3,709	2,980	
Mínima	2,779	2,217	1,968	
Tancament	3,087	2,934	2,547	
Capitalització borsària (milers d'€)	4.290.911	4.081.337	5.852.963	
<b>Ràtios borsàries</b>				
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,25	0,17	0,14	
Valor comptable per acció (€)	4,53	4,51	3,44	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,68	0,65	0,74	
PER (valor de cotització / BPA)	12,56	17,60	18,19	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	1.583.608.807	1.583.608.773	2.527.647.727	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,22	0,15	0,13	
Valor comptable per acció (€)	3,98	3,96	3,13	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,78	0,74	0,81	