

# Informe financer trimestral

Quart trimestre de 2012



---

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

---

Introducció	4
-------------	---

---

Evolució del compte de resultats	10
----------------------------------	----

---

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

	31.12.11	31.12.12	Variació (%) interanual
<b>Balanç (milers d'€)</b>			
Total actiu	100.437.380	161.547.085	60,8
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	73.635.342	115.392.391	56,7
Inversió creditícia bruta de clients	74.922.073	117.283.275	56,5
Recursos al balanç	78.119.863	110.996.102	42,1
Dels quals: Recursos de clients en balanç (1)	53.353.959	80.179.388	50,3
Fons d'inversió	8.024.185	8.584.848	7,0
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	8.784.677	11.022.021	25,5
Recursos gestionats	96.061.962	131.654.630	37,1
Fons propis	6.276.160	9.119.542	45,3
<b>Compte de resultats (milers d'€)</b>			
Marge d'interessos	1.537.263	1.867.988	21,5
Marge brut	2.506.722	2.958.446	18,0
Marge abans de dotacions	1.230.710	1.289.896	4,8
Benefici atribuït al grup	231.902	81.891	-64,7
<b>Ràtios (%)</b>			
ROA	0,24	0,07	
ROE	3,82	1,01	
Eficiència (2)	47,32	51,10	
Eficiència sense despeses no recurrents (2)	45,75	50,34	
Core capital	9,01	10,42	
Tier I	9,94	10,42	
Ràtio BIS	10,95	11,39	
<b>Gestió del risc</b>			
Riscos morosos (milers d'€) (3)	4.876.554	10.286.332	
Ràtio de morositat (%) (3)	5,95	9,33	
Fons per a insolvències i cobertura d'immobles (milers d'€)	3.522.700	17.589.940	
Ràtio de cobertura global (%) (4)	4,54	13,88	
<b>Accionistes i accions (dades al final del període)</b>			
Nombre d'accionistes	127.310	236.774	
Nombre d'accions	1.391.048.717	2.959.555.017	
Valor de cotització (€)	2.934	1.975	
Capitalització borsària (milers d'€)	4.081.337	5.845.121	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€) (5)	0,17	0,03	
Valor comptable per acció (€)	4,51	3,08	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,65	0,64	
PER (valor de cotització / BPA)	17,60	71,38	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:			
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	1.583.608.773	3.183.841.740	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€) (5)	0,15	0,03	
Valor comptable per acció (€)	3,96	2,86	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,74	0,69	
<b>Altres dades</b>			
Oficines nacionals	1.339	1.853	
Empleats	10.675	15.596	
Caixers	1.561	3.166	

- (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, pagarés i altres.
- (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) Xifres i percentatges a 31 de desembre de 2012 corresponents al grup sense considerar els actius afectats per l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA).
- (4) Correspon a la cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles.
- (5) Anualitzat.

---

## Introducció

---

### Claus al tancament del quart trimestre

- Integració dels saldos consolidats de Banco CAM: el compte de resultats del grup al tancament de l'exercici 2012 inclou els resultats consolidats de Banco CAM des del dia 1 de juny. El balanç de situació del grup a 31 de desembre de 2012 inclou així mateix els saldos procedents del grup consolidat Banco CAM, entitat que s'ha fusionat amb Banc Sabadell.
- Marge d'interessos: 1.868,0 milions d'euros. Creix un 21,5% interanual. L'aportació de Banco CAM des del juny-12 i la permanent gestió dels diferencials de clients, així com el superior marge aportat per la cartera de renda fixa, compensen l'efecte negatiu de la corba de tipus i l'encariment dels recursos del mercat de capitals.
- Comissions netes: 628,7 milions d'euros i s'incrementen 55,1 milions d'euros (+9,6%) en termes interanuals. Destaca particularment la favorable evolució de les comissions de targetes, comptes a la vista i altres comissions de serveis.
- Resultats per operacions financeres: 546,2 milions d'euros. Destaquen 270,3 milions d'euros per venda de cartera de renda fixa, 166,3 milions d'euros per recompra de bons de titulització i emissions pròpies i 132,2 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació. Durant l'exercici 2011, van destacar 139,0 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació i 87,1 milions d'euros per l'operació de *debt-for-equity* del febrer (emissió i col·locació en el mercat de 126 milions d'accions BS per recomprar participacions preferents i deute subordinat al descompte).
- Despeses administratives (personal i generals): -1.511,6 milions d'euros. En termes de perímetre constant, les despeses administratives recurrents disminueixen un 5,9% interanual. En concret, les despeses de personal disminueixen un 3,9%, i les despeses generals també ho fan en un 9,3%.
- Dotacions a insolvències i altres deterioraments: -2.540,6 milions d'euros, respecte a -1.048,9 milions d'euros l'any 2011. El 2012, més esforç en provisions, responen a l'increment de requeriments de cobertura per al sistema.
- Fons de comerç negatiu: correspon íntegrament (933,3 milions d'euros) al *badwill* procedent de l'adquisició de Banco CAM.
- Benefici atribuït al grup: totalitza 81,9 milions d'euros, davant 231,9 milions d'euros l'any 2011.
- Inversió i recursos de clients: els recursos de clients en balanç creixen interanualment un 50,3%, mentre que la inversió creditícia bruta de clients, sense adquisició temporal d'actius, varia un 56,7%. El *gap* comercial generat en el conjunt de l'exercici 2012 puja a 15.451,5 milions d'euros.
- Al tancament de l'exercici 2012, la ràtio de morositat sobre el total de riscos computables del grup Banc Sabadell, excloent-ne els actius protegits per l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA), és del 9,33%. La ràtio de cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,88%.
- Core capital del 10,42%, davant el 9,01% a 31 de desembre de 2011.

## Entorn macroeconòmic

### Context econòmic i financer internacional

La situació dels mercats financers en la zona euro ha continuat sent favorable, influïda per la possibilitat d'activar el nou programa de compres de deute públic del BCE (OMT) en cas de necessitat. El focus d'atenció dels inversors internacionals ha estat centrat en temes polítics. En el Consell Europeu del desembre, es va presentar un full de ruta, en el qual es van proposar avenços decisius cap a una unió bancària i es van deixar per al juny del 2013 les propostes per a una major integració econòmica i fiscal. D'altra banda, a Itàlia, després de l'aprovació dels pressupostos, el primer ministre Monti va dimitir a causa de la falta de suport parlamentari. La decisió de Monti ha provocat la convocatòria d'eleccions anticipades per a finals de febrer. Pel que fa a Grècia, els països europeus van arribar finalment a un acord per a la relaxació dels termes de l'ajuda a aquest país i es va donar el vistiplau perquè el govern dugués a terme un programa de compra del seu deute públic. En aquest context, Europa i l'FMI han decidit fer el desemborsament corresponent de l'ajuda financera. A més, Standard & Poor's ha situat la qualificació creditícia del país hel·lè en el nivell més elevat des de mitjan 2011, i el BCE ha decidit acceptar el deute públic grec en les seves operacions de finançament. Als Estats Units, per la seva banda, la celebració d'eleccions va mantenir les majories existents durant el primer mandat d'Obama, amb el control demòcrata del Senat i la Presidència i una majoria republicana al Congrés. Això ha provocat que només s'hagi pogut arribar a un acord sobre el fiscal cliff en l'últim moment. Aquest acord té en compte un augment d'impostos sobre les rendes més elevades i posposa temporalment les retallades de despesa. Pel que fa a l'activitat, als Estats Units l'economia ha mostrat un to positiu, cosa que ha contribuït a millorar la situació del mercat laboral. En la zona euro, l'economia s'ha mantingut fràgil durant l'últim trimestre de l'any, després d'entrar en recessió tècnica durant el tercer trimestre. Al Japó, els últims indicadors econòmics apunten que l'activitat ha continuat contreta en el tram final de l'any, després d'entrar en recessió en el tercer trimestre. En el pla polític, la celebració d'eleccions anticipades al país nipó ha suposat la tornada al poder del partit conservador, caracteritzat per una política econòmica de caire més intervencionista a favor de la reactivació del creixement econòmic.

### Mercats de renda fixa

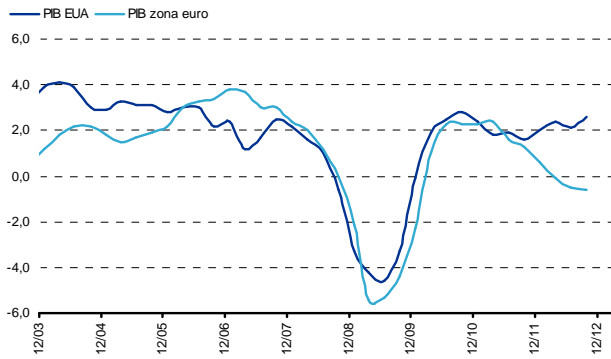
Els bancs centrals han adoptat mesures significatives d'heterodòxia monetària. La Reserva Federal va decidir condicionar l'evolució dels tipus d'interès a límits quantitius de les taxes de desocupació i inflació i va anunciar un nou programa de compra d'actius. El BCE ha mantingut el tipus rector del 0,75%, malgrat que en la reunió del desembre hi va haver una àmplia discussió sobre una rebaixa d'aquest. Amb relació a les operacions de finançament, el BCE va decidir mantenir l'adjudicació plena tot el temps que calgui i, com a mínim, fins a finals del segon trimestre del 2013. El Banc d'Anglaterra, per la seva banda, va acordar transferir al govern els cupons rebuts pels actius adquirits a través del seu programa de compra, amb l'objectiu de reduir el deute públic. Finalment, el Banc del Japó ha incrementat, durant el trimestre, el seu programa de compra de deute públic a llarg termini i ha anunciat un nou programa de préstecs directes a empreses i famílies.

Pel que fa als mercats de renda fixa a llarg termini, les rendibilitats del deute públic dels Estats Units i Alemanya s'han mantingut en nivells reduïts, afavorides per l'abundant liquiditat global. D'altra banda, els mercats de deute d'Espanya i Itàlia han evolucionat favorablement, influïts per la possibilitat d'activar l'OMT del BCE en cas de necessitat i malgrat la inestabilitat política al país transalpí. Les primes de risc a la resta de països perifèrics de la zona euro també s'han relaxat. Aquest retrocés ha estat especialment significatiu en el cas de Grècia, on el deute ha trobat suport en un flux de notícies amb un to una mica més positiu.

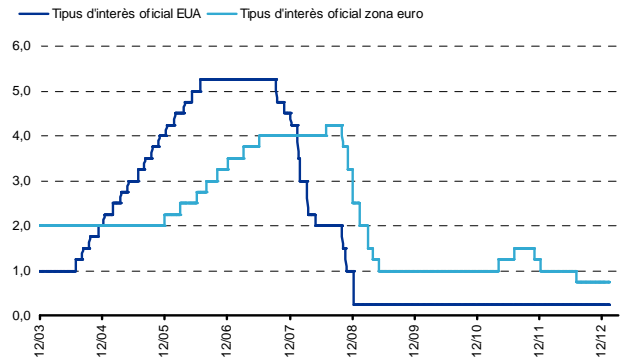
### Mercats de renda variable

L'evolució dels mercats de renda variable ha mostrat divergències entre els principals índexs borsaris, amb fortes revaloracions a Europa (EURO STOXX 50: +7,40%; ÍBEX 35: +5,95%) i una caiguda als Estats Units (Standard & Poor's 500: -3,41% en euros). Els índexs europeus s'han vist afavorits pel canvi en el sentiment de mercat després del rol més important adoptat pel BCE en la resolució de la crisi de deute sobirà. Als Estats Units, els índexs s'han vist afectats pel soroll polític associat a la solució del *fiscal cliff*.

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 els exercicis 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 2012.

Els estats financers del grup a 31 de desembre de 2012 inclouen el balanç de situació consolidat de Banco CAM en aquella data, així com el compte de resultats consolidat de Banco CAM des de l'1 de juny.

### Balanç i resultats

#### Evolució del balanç

Al tancament de l'exercici de 2012, els actius totals de Banc Sabadell i el seu grup totalitzen 161.547,1 milions d'euros i creixen en 61.109,7 milions d'euros amb relació als actius del grup al tancament de l'exercici de 2011 (+60,8%). Aquest increment es produeix en gran mesura per la incorporació dels saldos de Banco CAM en l'exercici de 2012.

La inversió creditícia bruta de clients, sense incloure l'adquisició temporal d'actius, presenta un saldo de 115.392,4 milions d'euros a 31 de desembre de 2012, respecte a un saldo de 73.635,3 milions d'euros en la mateixa data de 2011, cosa que representa un increment del 56,7%. Dins els diferents conceptes que conformen la inversió creditícia bruta, destaca l'augment de la partida de préstecs amb garantia hipotecària, que creix en 21.191,9 milions d'euros (+61,7%).

La ràtio de morositat sobre el total de riscos computables de l'entitat combinada del grup Banc Sabadell, sense considerar els actius afectes a l'Esquema de Protecció d'Actius, és del 9,33% al tancament de l'exercici 2012, i es manté per sota de la mitjana del sector financer espanyol.

En data de 31 de desembre de 2012, els recursos de clients en balanç presenten un saldo de 80.179,4 milions d'euros, respecte a un saldo de 53.354,0 milions d'euros al tancament de l'any 2011 (+50,3%). Destaca en particular el creixement dels dipòsits a termini, que a 31 de desembre de 2012 totalitzen 53.526,1 milions d'euros (+63,1%). Els comptes a la vista van presentar així mateix un increment interanual significatiu (+44,5%).

La comentada evolució de la inversió creditícia de clients i dels recursos de clients en balanç ha permès generar un *gap* comercial de 15.451,5 milions d'euros durant l'exercici de 2012.

Els debits representats per valors negociables i els passius subordinats, en conjunt, sumen 26.492,9 milions d'euros, respecte a un import de 19.502,5 milions d'euros a 31 de desembre de 2011 (+35,8%).

El patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) puja a 8.584,8 milions d'euros a 31 de desembre de 2012. Respecte a la mateixa data de 2011, presenta un creixement interanual del 7,0%.

El patrimoni dels fons de pensions comercialitzats totalitza 3.708,9 milions d'euros, mentre que les assegurances comercialitzades pugen a 7.313,2 milions d'euros i augmenten interanualment un 23,4%.

El total de recursos gestionats al tancament de l'exercici de 2012 puja a 131.654,6 milions d'euros, respecte a un import de 96.062,0 milions d'euros en la finalització de l'exercici precedent (+37,1%).

### Marges i beneficis

En un entorn econòmic i financer difícil, Banc Sabadell i el seu grup conclouen l'exercici de 2012 amb un benefici net atribuït de 81,9 milions d'euros, una vegada efectuades dotacions a insolvències i provisions de la cartera de valors i immobles per un import total de 2.540,6 milions d'euros. En l'exercici de 2011, el benefici net atribuït del qual va ser de 231,9 milions d'euros, les dotacions efectuades van ser sensiblement inferiors (1.048,9 milions d'euros).

Al tancament de l'exercici 2012, el marge d'interessos totalitza 1.868,0 milions d'euros i presenta una variació interanual del 21,5%. L'aportació de Banco CAM des del juny-12 i l'adequada gestió dels diferencials de clients, així com la superior aportació de la cartera de renda fixa, compensen l'efecte negatiu dels volums i l'encariment del diferencial en el mercat de capitals.

Els dividendes totalitzen 9,9 milions d'euros i se situen un 12,7% per damunt dels obtinguts durant l'exercici 2011, que van ser de 8,8 milions d'euros. Els resultats de les empreses que consoliden pel mètode de la participació, al contrari, es redueixen d'un any a un altre, entre altres motius, a causa de la venda durant l'any 2012 de determinades participacions (per exemple, Banco del Bajío).

Les comissions netes totalitzen 628,7 milions d'euros i s'incrementen 55,1 milions d'euros (+9,6%) en termes interanuals. Destaca particularment la favorable evolució de les comissions de targetes, comptes a la vista i altres comissions de serveis.

Els resultats per operacions financeres de l'any 2012 sumen 546,2 milions d'euros. Destaquen, entre altres, 270,3 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa, 166,3 milions d'euros per recompra de bons de titulització i emissions pròpies i 132,2 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació. Durant l'exercici de 2011 van destacar, entre altres, 139,0 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació i 87,1 milions d'euros per l'operació *debt-for-equity* efectuada el febrer de 2011.

Els altres productes i càrregues de l'explotació totalitzen en conjunt -142,5 milions d'euros, davant -8,2 milions d'euros l'any 2011. El 2012 van destacar particularment les dotacions al fons de garantia de dipòsits, l'import del qual (-220,3 milions d'euros) és molt superior al comptabilitzat en l'exercici precedent (-29,8 milions d'euros).

Les despeses d'explotació de l'exercici de 2012 sumen -1.511,6 milions d'euros, dels quals -22,2 milions d'euros corresponen a despeses no recurrents. En termes de

perímetre constant, les despeses d'explotació recurrents de l'any 2012 es redueixen un 5,9% respecte a l'exercici 2011. La ràtio d'eficiència, sense despeses no recurrents, se situa en el 50,34% en la finalització de l'any 2012.

Com a conseqüència de tot l'anteriorment exposat, el marge abans de dotacions de l'exercici 2012 puja a 1.289,9 milions d'euros i creix un 4,8% respecte a l'exercici de 2011.

Les dotacions per a insolvències totalitzen -1.405,7 milions d'euros, molt per sobre dels 512,4 milions d'euros dotats en l'exercici precedent, que respon a l'increment de requeriments de cobertura per al sistema. Així mateix, s'han efectuat provisions per a immobles i actius financers per un total de -1.134,9 milions d'euros. La cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,88% al tancament de l'exercici 2012.

Les plusvàlues per venda d'actius totalitzen 15,4 milions d'euros i inclouen la plusvàlua obtinguda per la venda de la participació en Banco del Bajío. L'any 2011, les plusvàlues obtingudes van ser sensiblement inferiors (5,7 milions d'euros).

El compte de resultats de 2012 inclou un ingrés de 933,3 milions d'euros en concepte de fons de comerç negatiu, que correspon al *badwill* procedent de l'adquisició de Banco CAM.

Una vegada aplicat l'impost sobre beneficis i la part del resultat corresponent a minoritaris, resulta un benefici net atribuït al grup de 81,9 milions d'euros, respecte a 231,9 milions d'euros durant l'exercici de 2011.

### Altres fets destacats al quart trimestre de 2012

#### Conversió d'obligacions subordinades necessàriament convertibles I/2010

En relació amb les obligacions subordinades necessàriament convertibles I/2010 de Banc Sabadell, emeses amb motiu del seu oferiment en canvi d'accions de Banco Guipuzcoano, S.A. en el marc de l'oferta pública d'adquisició formulada per Banc Sabadell, a partir del dia 26 d'octubre de 2012 i fins al dia 9 de novembre de 2012, ambdós inclusivament, va tenir lloc el segon període de conversió voluntària de l'emissió durant el qual els obligacionistes que així ho van voler van poder sol·licitar la conversió de la totalitat o part de les obligacions de què eren titulars en accions de nova emissió de Banc Sabadell.

El preu de conversió de les obligacions calculat de conformitat amb el que estableix el Fullet de l'emissió de les obligacions va ser de 4,19 euros per acció, sent la relació de conversió el quocient de dividir el valor nominal de cada obligació (5 euros) entre el preu de conversió.

Finalitzat el 9 de novembre de 2012 el període de conversió voluntària, durant aquest període van sol·licitar la conversió un total de 814 obligacionistes titulars de 3.925.686 obligacions, que, de conformitat amb el que preveuen els termes de l'emissió, van equivaler a un total de 4.684.169 accions.

#### Acord d'inversió en la Sareb

Amb data 13 de desembre, Banc Sabadell va subscriure amb el Fons de Reestructuració Ordenada Bancària (FROB), Banco Santander, Caixabank, Banco Popular i

Kutxabank, un acord d'inversió en la Societat de Gestió d'Actius Procedents de la Reestructuració Bancària, SA (Sareb).

Amb aquest acord Banc Sabadell va fer una aportació inicial de 66 milions d'euros en concepte de capital social, i en l'acord esmentat s'hi preveuen futurs desemborsaments que, en el cas de Banc Sabadell, assoliran (incloent-hi l'aportació inicial efectuada de 66 milions d'euros) fins als 335 milions d'euros, dels quals 84,5 milions d'euros seran com a subscripció de capital social (nominal i prima) i la resta, 250,5 milions d'euros, mitjançant subscripció de deute subordinat.

#### Contracte de cessió d'actius i passius amb BMN

Amb data de 18 de desembre, després del corresponent procés de *due diligence*, Sabadell va subscriure un Contracte de cessió d'actius i passius amb Banco Mare Nostrum (BMN), que té per objecte la transmissió a favor de Banc Sabadell de determinats actius i passius del negoci bancari de la Direcció Territorial de Catalunya i Aragó de BMN.

El perímetre d'actius i passius transmesos es fixarà definitivament una vegada es compleixin les condicions previstes en el contracte esmentat, entre elles, que hagin estat traspassats per BMN a la Societat de Gestió d'Actius Procedents de la Reestructuració Bancària, SA (Sareb) els actius i passius de l'esmentat negoci bancari que corresponguin. Per a la determinació del perímetre de la cessió, es parteix d'una previsió d'inversió creditícia bruta d'aproximadament 10.600 milions d'euros i uns dipòsits de clients estimats no inferiors a 7.900 milions d'euros.

Banc Sabadell compensarà BMN per la diferència entre actius i passius nets efectivament transferits en la data de tancament de l'operació, per un import de 350 milions d'euros, per a la qual cosa, en cas de ser necessari, s'efectuaran els ajustos corresponents en els actius i passius traspassats.

El tancament de l'operació està condicionat al compliment de determinades condicions suspensives i a l'obtenció de les autoritzacions corresponents.

#### Oferta de recompra de les emissions d'obligacions subordinades necessàriament convertibles Sèrie I/2009 i Sèrie I/2010 i emissió d'obligacions subordinades necessàriament convertibles sèries I/2013 i II/2013 de Banco de Sabadell, S.A.

Amb data 20 de desembre, el Consell d'Administració de Banc Sabadell va acordar oferir als titulars de les obligacions subordinades necessàriament convertibles I/2009 i obligacions subordinades necessàriament convertibles I/2010, de Banc Sabadell (respectivament, les Obligacions I/2009 i les Obligacions I/2010) la recompra en efectiu de la totalitat dels seus títols per a la simultània aplicació d'aquest efectiu pels acceptants de l'oferta de recompra a la subscripció de noves obligacions subordinades necessàriament convertibles sèrie I/2013 i sèrie II/2013 (respectivament, les Obligacions I/2013 i les Obligacions II/2013), respectivament.

Mitjançant l'oferta de recompra i emissió de les Obligacions I/2013 i II/2013 es va oferir als titulars de les Obligacions I/2009 i I/2010 poder mantenir la seva inversió en uns valors similars i tenir la possibilitat de percebre durant dos anys més una remuneració equivalent, al mateix temps



que donar un termini més ampli perquè s'aprecii el valor de cotització de l'acció de Banc Sabadell i s'aproximi als preus de conversió respectius.

A l'efecte de la seva recompra per Banc Sabadell, les Obligacions I/2009 i I/2010 es valoren pel 100% i el 78,4% del seu valor nominal, respectivament, i són objecte de pagament de la manera següent:

- als titulars d'Obligacions I/2009 se'ls lliura per cada Obligació I/2009 de la qual siguin titulars, 1.000 euros en efectiu, subjecte a la sol·licitud irrevocable de subscripció d'Obligacions I/2013, de 1.000 euros de valor nominal unitari.
- als titulars d'Obligacions I/2010 se'ls lliura per cada Obligació I/2010 de la qual siguin titulars, 3,92 euros en efectiu, subjecte a la sol·licitud irrevocable de subscripció d'Obligacions II/2013, de 3,92 euros de valor nominal unitari.

Com a part del preu de recompra, els acceptants de la recompra reben a més la remuneració meritada i no pagada des de la finalització de l'últim període de meritació de la respectiva remuneració de les Obligacions I/2009 i

I/2010 fins al dia anterior, inclusivament, en la data efectiva de recompra de les Obligacions I/2009 i I/2010, arrodonida per excés o defecte al cèntim d'euro més proper i, en cas de la meitat, al cèntim immediatament superior.

Les dates de venciment de les Obligacions I/2013 i II/2013 són el 21 de juliol i l'11 de novembre de 2015, respectivament, és a dir, dos anys després de les dates de venciment de les Obligacions I/2009 i I/2010, respectivament.

La remuneració de les noves obligacions serà, (i) per a les Obligacions I/2013, euríbor a tres mesos més un diferencial del 5%, davant el tipus d'interès actual de les Obligacions I/2009, que és d'euríbor a tres mesos més un diferencial del 4,5%; i (ii) per a les Obligacions II/2013, el 10,2% nominal anual, davant el tipus d'interès de les Obligacions I/2010, que és el 7,75% nominal anual (a efectes il·lustratius, la remuneració de les Obligacions II/2013 –10,2% sobre un valor nominal de 3,92 euros– equivaldria a una remuneració del 8% sobre un valor nominal de 5 euros –valor nominal de les Obligacions I/2010–).

El termini per subscriure l'oferta conclou el 31 de gener.

## Evolució del compte de resultats

### Compte de resultats

(en milers d'€)	2011	2012	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	3.394.082	4.735.621	39,5
Interessos i càrregues assimilades	-1.856.819	-2.867.633	54,4
<b>Marge d'interessos</b>	<b>1.537.263</b>	<b>1.867.988</b>	<b>21,5</b>
Rendiment d'instruments de capital	8.752	9.865	12,7
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	37.650	-11.735	--
Comissions netes	573.593	628.689	9,6
Resultats operacions financeres (net)	271.246	546.236	101,4
Diferències de canvi (net)	69.999	59.881	-14,5
Altres productes i càrregues d'explotació	8.219	-142.478	--
<b>Marge brut</b>	<b>2.506.722</b>	<b>2.958.446</b>	<b>18,0</b>
Despeses de personal	-742.600	-996.546	34,2
Recurrents (1)	-713.548	-977.068	36,9
No recurrents	-29.052	-19.478	-33,0
Altres despeses generals d'administració	-402.491	-515.079	28,0
Recurrents (2)	-393.432	-512.320	30,2
No recurrents	-9.059	-2.759	-69,5
Amortització	-130.921	-156.925	19,9
<b>Marge abans de dotacions</b>	<b>1.230.710</b>	<b>1.289.896</b>	<b>4,8</b>
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-1.048.916	-2.540.629	142,2
Plusvàlues per venda d'actius	5.672	15.407	171,6
Fons de comerç negatiu	0	933.306	--
Impost sobre beneficis	48.406	398.055	--
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>235.872</b>	<b>96.035</b>	<b>-59,3</b>
Resultat atribuït a interessos minoritaris	3.970	14.144	256,3
<b>Benefici atribuït al grup</b>	<b>231.902</b>	<b>81.891</b>	<b>-64,7</b>
Promemòria:			
Actius totals mitjans	96.297.509	138.234.739	
Benefici per acció (€)	0,17	0,03	

(1) En perímetre constant, les despeses de personal recurrents disminueixen un 3,9% interanual.

(2) En perímetre constant, les despeses generals recurrents disminueixen un 9,3% interanual.

### Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	895.191	903.631	1.063.210	1.398.963	1.369.817	53,0
Interessos i càrregues assimilades	-511.119	-496.380	-616.209	-872.556	-882.488	72,7
<b>Marge d'interessos</b>	<b>384.072</b>	<b>407.251</b>	<b>447.001</b>	<b>526.407</b>	<b>487.329</b>	<b>26,9</b>
Rendiment d'instruments de capital	1.055	794	6.222	1.395	1.454	37,8
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	-4.183	4.807	925	-12.171	-5.296	26,6
Comissions netes	149.543	133.547	155.261	164.620	175.261	17,2
Resultats operacions financeres (net)	84.335	148.245	93.963	121.609	182.419	116,3
Diferències de canvi (net)	23.289	13.157	10.161	21.291	15.272	-34,4
Altres productes i càrregues d'explotació	3.233	-15.552	-38.646	-36.520	-51.760	--
<b>Marge brut</b>	<b>641.344</b>	<b>692.249</b>	<b>674.887</b>	<b>786.631</b>	<b>804.679</b>	<b>25,5</b>
Despeses de personal	-187.952	-187.985	-227.248	-294.194	-287.119	52,8
Recurrents	-178.944	-182.218	-221.463	-292.163	-281.224	57,2
No recurrents	-9.008	-5.767	-5.785	-2.031	-5.895	-34,6
Altres despeses generals d'administració	-110.074	-94.171	-115.070	-151.857	-153.981	39,9
Recurrents	-107.215	-93.805	-113.141	-152.261	-153.113	42,8
No recurrents	-2.859	-366	-1.929	404	-868	-69,6
Amortització	-37.239	-32.039	-37.532	-43.258	-44.096	18,4
<b>Marge abans de dotacions</b>	<b>306.079</b>	<b>378.054</b>	<b>295.037</b>	<b>297.322</b>	<b>319.483</b>	<b>4,4</b>
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-281.646	-293.407	-1.595.928	-281.125	-370.169	31,4
Plusvàlues per venda d'actius	2.041	27.982	-9.499	10.649	-13.725	--
Fons de comerç negatiu	0	0	933.306	0	0	--
Impost sobre beneficis	-1.391	-31.049	360.082	4.030	64.992	--
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>25.083</b>	<b>81.580</b>	<b>-17.002</b>	<b>30.876</b>	<b>581</b>	<b>-97,7</b>
Resultat atribuït a interessos minoritaris	612	1.557	-27.094	30.373	9.308	--
<b>Benefici atribuït al grup</b>	<b>24.471</b>	<b>80.023</b>	<b>10.092</b>	<b>503</b>	<b>-8.727</b>	<b>--</b>
Promemòria:						
Actius totals mitjans	97.372.148	101.603.835	125.978.808	163.895.076	160.495.875	
Benefici per acció (€) (1)	0,17	0,03	0,04	0,03	0,03	

(1) Acumulat al tancament de cada trimestre, sense anualitzar.

## Marge d'interessos

A continuació es mostra el desglossament del marge d'interessos trimestral des de l'any 2011, així com els rendiments i costos mitjans dels diversos components que

conformen el total de la inversió i dels recursos. Inclou els saldos de Banco CAM a partir del mes de juny de 2012.

### 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	5.028.502	1,20	15.005	5.013.784	0,95	11.922	4.596.244	1,25	14.464
Crèdit a la clientela (net)	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 renda fixa	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
<b>Subtotal</b>	<b>89.481.352</b>	<b>3,99</b>	<b>888.135</b>	<b>108.970.642</b>	<b>3,82</b>	<b>1.035.524</b>	<b>136.249.299</b>	<b>3,91</b>	<b>1.338.929</b>	<b>132.135.830</b>	<b>3,87</b>	<b>1.284.231</b>
Cartera de renda variable	2.108.839	--	--	2.406.793	--	--	2.335.549	--	--	2.093.708	--	--
Actiu material i immaterial	2.168.944	--	--	2.399.176	--	--	2.980.964	--	--	3.914.580	--	--
Altres actius	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
<b>Total</b>	<b>101.603.835</b>	<b>3,58</b>	<b>903.631</b>	<b>125.978.808</b>	<b>3,39</b>	<b>1.063.210</b>	<b>163.895.076</b>	<b>3,40</b>	<b>1.398.963</b>	<b>160.495.875</b>	<b>3,40</b>	<b>1.369.817</b>

### Cost mitjà dels recursos

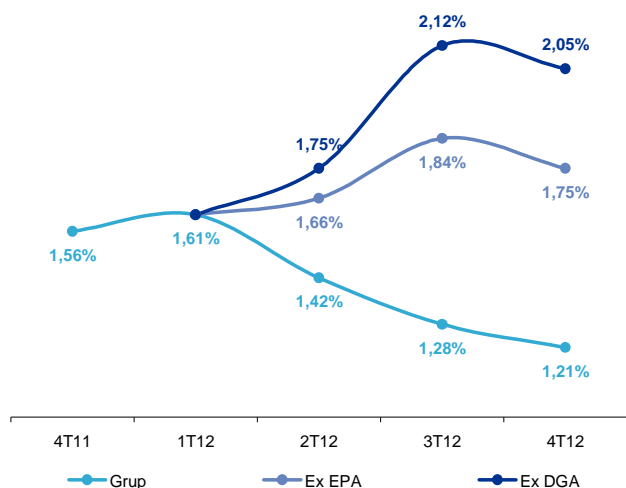
2011 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	7.298.291	-2,05	-36.979	7.632.178	-2,27	-43.191	6.679.413	-2,68	-45.047	7.937.986	-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	22.090.545	-1,58	-86.746	33.272.929	-1,41	-117.688	31.803.768	-1,16	-92.817
Dipòsits 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
Mercat de capitals	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
Cessions cartera renda fixa	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
<b>Subtotal</b>	<b>88.393.966</b>	<b>-2,20</b>	<b>-483.317</b>	<b>110.876.865</b>	<b>-2,19</b>	<b>-602.876</b>	<b>143.753.913</b>	<b>-2,38</b>	<b>-858.258</b>	<b>141.203.196</b>	<b>-2,38</b>	<b>-843.077</b>
Altres passius	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 propis	6.969.867	--	--	7.556.949	--	--	8.712.853	--	--	8.712.853	--	--
<b>Total</b>	<b>101.603.835</b>	<b>-1,97</b>	<b>-496.380</b>	<b>125.978.808</b>	<b>-1,97</b>	<b>-616.209</b>	<b>163.895.076</b>	<b>-2,12</b>	<b>-872.556</b>	<b>160.495.875</b>	<b>-2,19</b>	<b>-882.488</b>

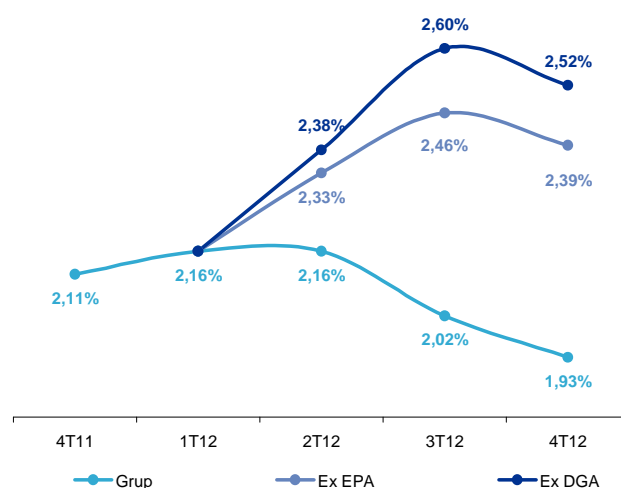
El marge d'interessos obtingut durant el quart trimestre de 2012 puja a 487,3 milions d'euros, davant 526,4 milions d'euros en el trimestre anterior. Les xifres del tercer i quart trimestres de l'any no són comparables amb les dels dos primers trimestres de l'exercici, ja que des del mes de juny-12 s'inclouen els saldos consolidats de Banco CAM.

Els gràfics que segueixen mostren l'evolució del marge sobre actius totals mitjans i del marge de clients, tant a escala de total grup com sense tenir en consideració els actius subjectes a l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA), com a conseqüència de l'adquisició de Banco CAM, ni aquells altres actius que integren la Direcció de Gestió d'Actius (DGA).

Evolució del marge d'interessos sobre ATM (en %)



Evolució del marge de clients (en %)



## Comissions

(en milers d'€)	4T11	3T12	4T12	Variació (%) s/ 4T11	Variació (%) s/ 3T12
Operacions d'actiu	27.786	29.123	31.120	12,0	6,9
Avals i altres garanties	22.219	26.609	25.242	13,6	-5,1
Cedides a altres entitats	-956	45	-1.628	70,3	--
<b>Comissions derivades d'operacions de risc</b>	<b>49.049</b>	<b>55.777</b>	<b>54.734</b>	<b>11,6</b>	<b>-1,9</b>
Targetes	16.994	29.198	27.841	63,8	-4,6
Ordres de pagament	9.780	11.798	12.127	24,0	2,8
Valors	25.512	11.186	10.185	-60,1	-8,9
Comptes a la vista	8.181	15.482	16.565	102,5	7,0
Resta	10.953	15.963	27.248	148,8	70,7
<b>Comissions de serveis</b>	<b>71.420</b>	<b>83.627</b>	<b>93.966</b>	<b>31,6</b>	<b>12,4</b>
Fons d'inversió	17.167	16.404	17.220	0,3	5,0
Comercialització fons de pensions i assegurances	11.907	8.812	9.341	-21,6	6,0
<b>Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances</b>	<b>29.074</b>	<b>25.216</b>	<b>26.561</b>	<b>-8,6</b>	<b>5,3</b>
<b>Total</b>	<b>149.543</b>	<b>164.620</b>	<b>175.261</b>	<b>17,2</b>	<b>6,5</b>

Les comissions netes del quart trimestre de 2012 totalitzen 175,3 milions d'euros i creixen un 6,5% amb relació al trimestre anterior.

Les comissions de serveis augmenten de manera significativa (+12,4%), bàsicament pels ingressos més elevats en comptes a la vista, ordres de pagament i altres serveis diversos a clients.

Les comissions de fons d'inversió i de comercialització de pensions i assegurances s'incrementen en conjunt un

5,3%, afavorides pel creixement dels patrimonis gestionats de fons d'inversió i de pensions durant l'últim trimestre de l'any 2012.

Les comissions derivades d'operacions de risc presenten una lleugera disminució intertrimestral de l'1,9%.

Amb relació al quart trimestre de l'exercici de 2011, les comissions netes augmenten en conjunt un 17,2%, principalment com a conseqüència de l'adquisició de Banco CAM.



## Despeses d'administració

(en milers d'€)	4T11	3T12	4T12	Variació (%) s/ 4T11	Variació (%) s/ 3T12
Recorrents	-178.944	-292.163	-281.224	57,2	-3,7
No recorrents	-9.008	-2.031	-5.895	-34,6	190,3
<b>Despeses de personal</b>	<b>-187.952</b>	<b>-294.194</b>	<b>-287.119</b>	<b>52,8</b>	<b>-2,4</b>
Tecnologia i sistemes	-20.991	-18.454	-18.041	-14,1	-2,2
Comunicacions	-6.211	-6.533	-8.721	40,4	33,5
Publicitat	-12.126	-11.350	-19.686	62,3	73,4
Immobles i instal·lacions	-25.545	-45.285	-43.549	70,5	-3,8
Impresos i material d'oficina	-1.279	-1.944	-1.439	12,5	-26,0
Tributs	-16.855	-23.838	-21.883	29,8	-8,2
Altres	-24.208	-44.857	-39.794	64,4	-11,3
No recorrents	-2.859	404	-868	-69,6	--
<b>Altres despeses generals d'administració</b>	<b>-110.074</b>	<b>-151.857</b>	<b>-153.981</b>	<b>39,9</b>	<b>1,4</b>
<b>Total</b>	<b>-298.026</b>	<b>-446.051</b>	<b>-441.100</b>	<b>48,0</b>	<b>-1,1</b>

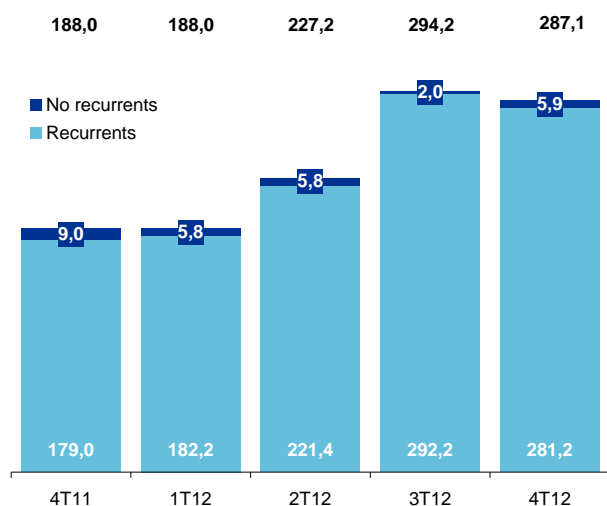
En termes de perímetre constant, les despeses d'administració recorrents de l'exercici 2012 presenten una variació negativa respecte a l'any anterior (-5,9%).

En particular, les diverses mesures aplicades dins el programa d'eficiència operativa, tant en els processos administratius d'oficines com en altres àmbits, han comportat una reducció interanual de les despeses de personal recorrents en perímetre constant del 3,9%.

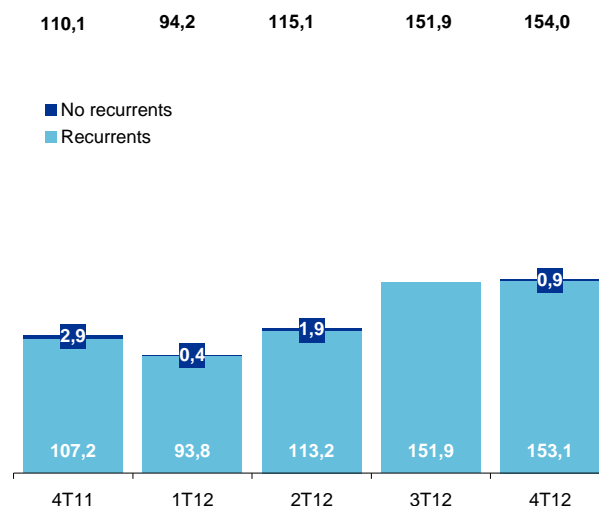
Les despeses generals recorrents en perímetre constant, per la seva banda, mostren una evolució encara més favorable en termes relatius i disminueixen un 9,3% amb relació a l'exercici de 2011.

En els gràfics que es mostren s'observa l'evolució de les despeses d'administració per trimestres simples, i es distingeixen els imports recorrents dels no recorrents.

Despeses de personal (milions d'euros)



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



## Evolució del balanç

(en milers d'€)	31.12.11	31.12.12	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	1.290.678	2.483.590	92,4
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.273.131	7.182.995	216,0
Actius financers disponibles per a la venda	13.268.170	24.060.464	81,3
Inversions creditícies	76.282.944	110.732.517	45,2
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	3.628.914	5.233.243	44,2
Crèdit a la clientela (net)	72.654.030	105.102.361	44,7
Valors representatius de deute	0	396.913	--
Participacions	696.934	746.336	7,1
Actiu material	1.106.881	2.635.038	138,1
Actiu intangible	1.022.161	1.165.072	14,0
Altres actius	4.496.481	12.541.073	178,9
<b>Total actiu</b>	<b>100.437.380</b>	<b>161.547.085</b>	<b>60,8</b>
Cartera de negociació i derivats	2.011.411	2.473.447	23,0
Passius financers a cost amortitzat	91.586.490	144.984.600	58,3
Dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit (2)	12.169.508	33.668.596	176,7
Dipòsits de la clientela	58.444.050	82.464.410	41,1
Dèbits representats per valors negociables	17.643.095	25.326.170	43,5
Passius subordinats	1.859.370	1.166.707	-37,3
Altres passius financers	1.470.467	2.358.717	60,4
Passius per contractes d'assegurances	173.348	2.038.815	--
Provisions	350.203	1.370.326	291,3
Altres passius	381.784	1.419.125	271,7
<b>Total passiu</b>	<b>94.503.236</b>	<b>152.286.313</b>	<b>61,1</b>
Fons propis (3)	6.276.160	9.119.542	45,3
Ajustos de valoració	-389.228	-317.945	-18,3
Interessos de minoritaris	47.212	459.175	--
<b>Patrimoni net</b>	<b>5.934.144</b>	<b>9.260.772</b>	<b>56,1</b>
<b>Total patrimoni net i passiu</b>	<b>100.437.380</b>	<b>161.547.085</b>	<b>60,8</b>
Riscos contingents	8.347.022	9.015.469	8,0
Compromisos contingents	11.657.865	13.523.884	16,0
<b>Total comptes d'ordre</b>	<b>20.004.887</b>	<b>22.539.353</b>	<b>12,7</b>

(1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte d'adquisició temporal d'actius: 733 milions d'euros en data 31.12.11 i 1.504 milions d'euros en data 31.12.12.

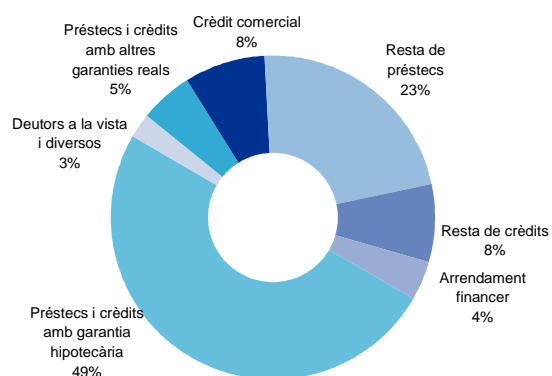
(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte de cessió temporal d'actius: 1.050 milions d'euros en data 31.12.11 i 1.719 milions d'euros en data 31.12.12.

(3) Inclou obligacions necessàriament convertibles en accions (815 milions d'euros en data 31.12.11 i 798 milions d'euros en data 31.12.12).

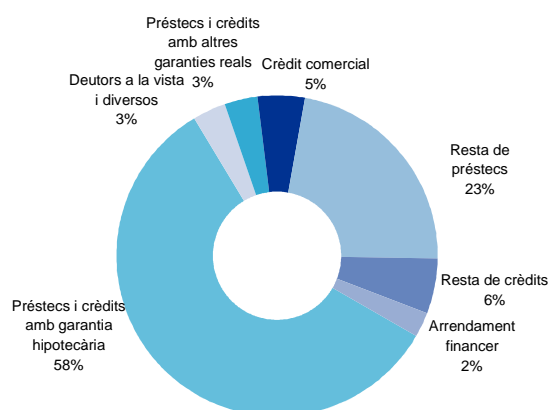
## Inversió creditícia

(en milers d'€)	31.12.11	31.12.12	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	34.348.853	55.540.706	61,7
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	3.561.933	3.235.826	-9,2
Crèdit comercial	5.454.772	4.424.246	-18,9
Resta de préstecs	15.494.872	21.738.062	40,3
Resta de crèdits	5.394.565	5.353.704	-0,8
Arrendament financer	2.673.778	2.316.459	-13,4
Deutors a la vista i diversos	1.852.445	3.259.828	76,0
Actius dubtosos	4.759.280	19.589.071	311,6
Ajustos per periodificació	94.844	-65.511	--
<b>Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius</b>	<b>73.635.342</b>	<b>115.392.391</b>	<b>56,7</b>
Adquisició temporal d'actius	1.286.731	1.890.884	47,0
<b>Inversió creditícia bruta de clients</b>	<b>74.922.073</b>	<b>117.283.275</b>	<b>56,5</b>
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-2.268.043	-12.180.914	437,1
<b>Crèdit a la clientela (net)</b>	<b>72.654.030</b>	<b>105.102.361</b>	<b>44,7</b>
Promemòria: total titulitzacions	10.150.163	20.176.753	98,8
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	6.834.319	17.222.663	152,0
Altres actius titulitzats	3.315.844	2.954.090	-10,9
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	10.019.153	19.338.123	93,0
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	6.705.180	16.442.337	145,2
Altres actius titulitzats	3.313.973	2.895.786	-12,6

Crèdit a la clientela, 31.12.11 (en %) (\*)

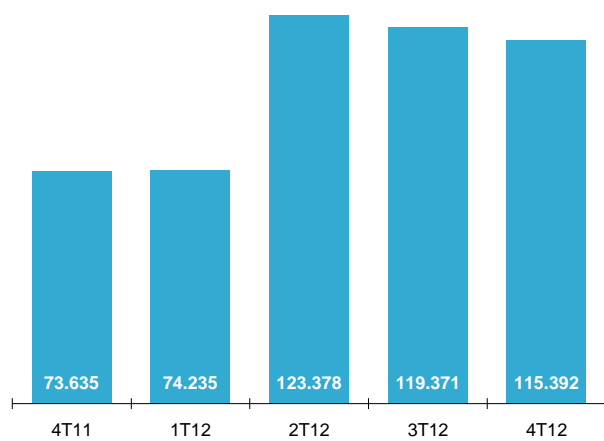


Crèdit a la clientela, 31.12.12 (en %) (\*)



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

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



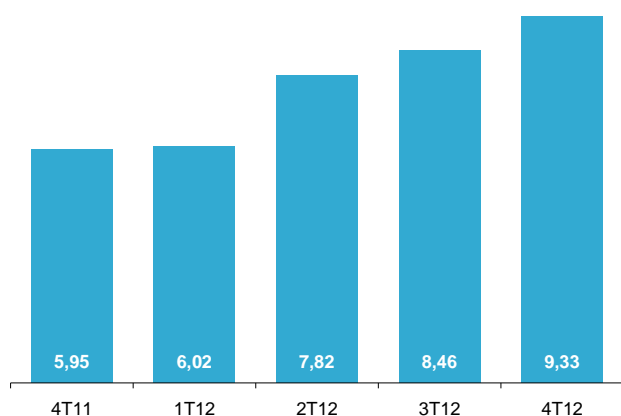
## Gestió del risc de crèdit

A 31 de desembre de 2012, la xifra de riscos morosos de l'entitat combinada Banc Sabadell i Banco CAM sense considerar els actius afectats per l'Esquema de Protecció d'Actius puja a 10.286,3 milions d'euros, cosa que representa una ràtio de morositat del 9,33%. Les dotacions efectuades durant l'exercici de 2012, entre les quals s'inclouen les provisions addicionals fetes pels superiors

requeriments de cobertura en el sistema i les provisions registrades que resulten de la valoració i comptabilització de la combinació de negocis entre Banc Sabadell i Banco CAM, permeten assolir una cobertura global sobre l'exposició creditícia i la cartera d'immobles del 13,88%.

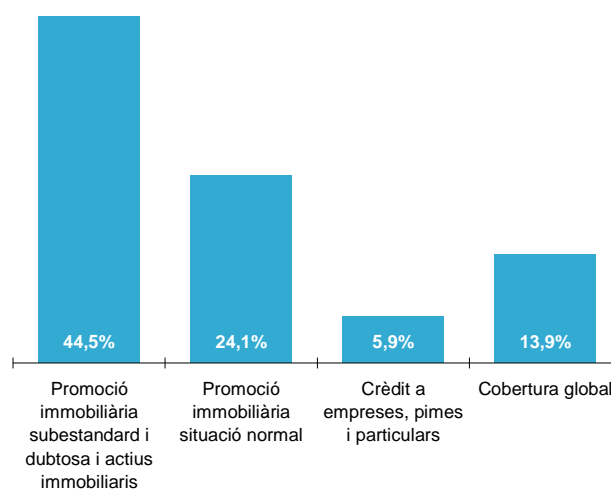
La variació total d'actius problemàtics el 2012 ha estat un 40% menor de la que es va produir en l'exercici anterior.

Ràtios de morositat ex EPA (en %)

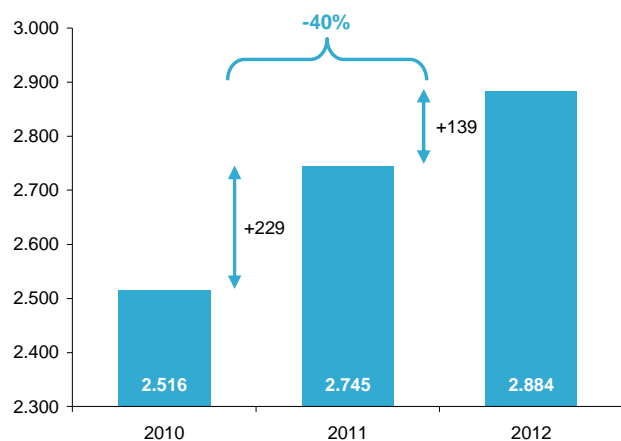


(1) Els percentatges a partir de 2T12 corresponen a les ràtios de l'entitat combinada Banc Sabadell i Banco CAM sense considerar els actius afectats per l'Esquema de Protecció d'Actius.

Cobertura sobre exposició (en %)



Entrada neta de dubtosos i immobles, ex EPA (milions d'euros, dades anuals)

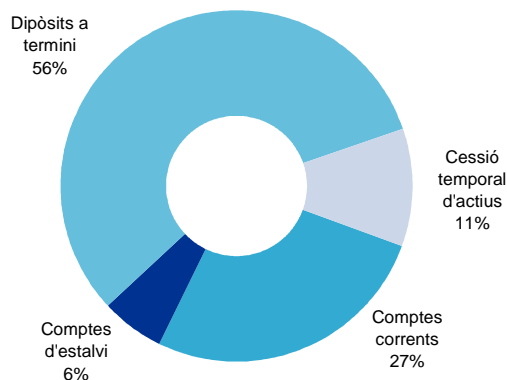


## Recursos gestionats

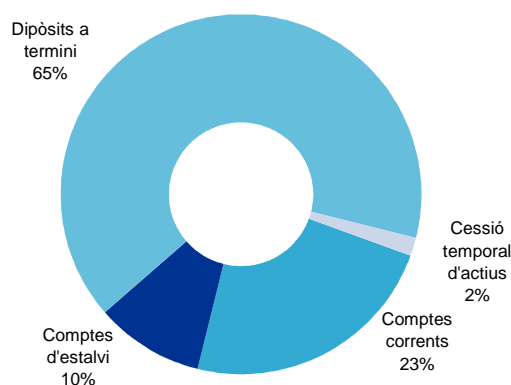
(en milers d'€)	31.12.11	31.12.12	Variació (%) interanual
<b>Recursos de clients en balanç (1)</b>	<b>53.353.959</b>	<b>80.179.388</b>	<b>50,3</b>
Dipòsits de clients	58.444.050	82.464.410	41,1
Comptes corrents	15.365.426	19.251.171	25,3
Comptes d'estalvi	3.374.545	7.833.472	132,1
Dipòsits a termini	32.819.805	53.526.063	63,1
Cessió temporal d'actius	6.297.269	1.466.003	-76,7
Ajustos per periodificació	505.230	564.214	11,7
Ajustos per cobertura amb derivats	81.775	-176.513	--
Emprèstits i altres valors negociables	17.643.095	25.326.170	43,5
Passius subordinats	1.859.370	1.166.707	-37,3
Passius per contractes d'assegurances	173.348	2.038.815	--
<b>Recursos al balanç</b>	<b>78.119.863</b>	<b>110.996.102</b>	<b>42,1</b>
Fons d'inversió	8.024.185	8.584.848	7,0
FI de renda variable	339.122	327.388	-3,5
FI mixtos	434.449	425.964	-2,0
FI de renda fixa	1.658.223	1.613.871	-2,7
FI garantit	2.035.260	2.376.623	16,8
FI immobiliari	1.000.706	990.610	-1,0
Societats d'inversió	1.269.428	1.262.855	-0,5
IIC comercialitzades no gestionades	1.286.997	1.587.537	23,4
Gestió de patrimonis	1.133.237	1.051.659	-7,2
Fons de pensions	2.858.299	3.708.868	29,8
Individuals	1.767.125	2.250.102	27,3
Empreses	1.067.101	1.435.039	34,5
Associatius	24.073	23.727	-1,4
Assegurances comercialitzades	5.926.378	7.313.153	23,4
<b>Recursos gestionats</b>	<b>96.061.962</b>	<b>131.654.630</b>	<b>37,1</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, pagarés i altres.

Dipòsits de clients, 31.12.11 (en %) (\*)



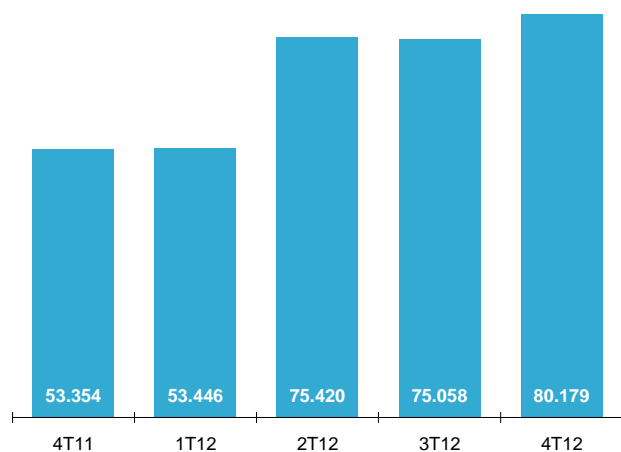
Dipòsits de clients, 31.12.12 (en %) (\*)



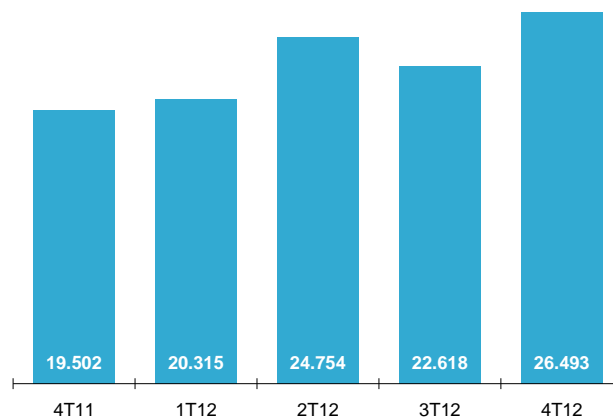
(\*) Sense ajustos per periodificació i per cobertura amb derivats.



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'€)	31.12.11	31.12.12	Variació (%) interanual
Fons propis	6.276.160	9.119.542	45,3
Capital	173.881	369.944	112,8
Reserves	5.299.712	7.895.312	49,0
Altres instruments de capital (1)	814.620	798.089	-2,0
Menys: valors propis	-174.439	-25.694	-85,3
Benefici atribuït al grup	231.902	81.891	-64,7
Menys: dividends i retribucions	-69.516	0	-100,0
Ajustos de valoració	-389.228	-317.945	-18,3
Interessos de minoritaris	47.212	459.175	--
<b>Patrimoni net</b>	<b>5.934.144</b>	<b>9.260.772</b>	<b>56,1</b>

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

## Ratios de capital

(en milers d'€)	31.12.11	31.12.12	Variació (%) interanual
Capital	173.881	369.944	112,8
Reserves	5.171.378	7.838.177	51,6
Obligacions convertibles en accions	814.620	798.089	-2,0
Interessos de minoritaris	53.239	51.078	-4,1
Deduccions	-1.151.809	-1.206.783	4,8
<b>Recursos core capital</b>	<b>5.061.309</b>	<b>7.850.505</b>	<b>55,1</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>9,01</b>	<b>10,42</b>	
Accions preferents i deduccions	520.711	-5.413	--
<b>Recursos de primera categoria</b>	<b>5.582.020</b>	<b>7.845.092</b>	<b>40,5</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>9,94</b>	<b>10,42</b>	
<b>Recursos de segona categoria</b>	<b>567.164</b>	<b>731.549</b>	<b>29,0</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>1,01</b>	<b>0,97</b>	
Base de capital	6.149.184	8.576.641	39,5
Recursos mínims exigibles	4.493.377	6.025.145	34,1
Excedents de recursos	1.655.807	2.551.496	54,1
<b>Ràtio BIS (%)</b>	<b>10,95</b>	<b>11,39</b>	
<b>Actius ponderats per risc (RWA)</b>	<b>56.167.208</b>	<b>75.314.313</b>	<b>34,1</b>

## Qualificacions de les agències de *rating*

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva	Fortalesa
DBRS	19.11.2012	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	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.

L'agència de qualificació creditícia DBRS, amb data de 19 de novembre de 2012, va iniciar la cobertura de les emissions de deute de Banc Sabadell i va atorgar les qualificacions següents:

- Deute a curt termini (*Short-Term Debt & Deposit*): R-1 (low) amb perspectiva estable.
- Deute a llarg termini (*Senior Unsecured Long-Term Debt & Deposit*): A (low) amb perspectiva negativa.

Standard & Poor's Rating Services, amb data de 23 de novembre de 2012, va afirmar els *ratings* de Banc Sabadell en BB/B en el llarg termini i curt termini, respectivament.

Amb aquesta acció, l'entitat va passar a tenir perspectiva negativa i es van resoldre les qualificacions de Banc Sabadell, que estaven sota revisió com a conseqüència de la rebaixa del deute sobirà del mes d'octubre passat.

La qualificació del deute subordinat va passar a ser de B- (des de B+) i la de les participacions preferents va passar a ser de CCC (des de B-).

Moody's, amb data 24 d'octubre de 2012, va confirmar els *ratings* de Banc Sabadell, i va resoldre el *credit watch* negatiu. Aquesta resolució es va basar en la confirmació del *rating* sobirà comunicat el 16 d'octubre passat i en el *rating* de la qualitat creditícia del banc després de la incorporació de Banco CAM.

El 31 de desembre de 2012 va vèncer i no es va renovar el contracte que Banc de Sabadell tenia subscrit amb l'agència de qualificació Fitch Ratings per a l'emissió de qualificacions sobre Banc de Sabadell i valors emesos per aquest. A partir de la data indicada, qualsevol qualificació sobre l'entitat o els seus valors que faci Fitch estarà basada únicament en informació pública.

## Resultats per unitats 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.

31.12.2011	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	1.678.462	442.231	53.398.907	12,2%	52,7%	7.259	1.322
Banca Corporativa	209.132	189.618	10.930.592	19,3%	10,9%	94	2
Banca Privada	62.815	16.386	3.359.411	26,9%	74,1%	298	11
Gestió d'Inversions	29.155	10.393	8.024.185 (**)	15,7%	64,4%	153	--
<b>Suma</b>		<b>658.628 (*)</b>					

31.12.2012	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	1.891.271	151.697	77.462.682	3,1%	60,9%	10.924	1.839
Banca Corporativa	247.796	163.626	12.555.135	14,1%	10,4%	95	2
Banca Privada	56.844	12.686	3.189.837	22,5%	72,9%	268	12
Gestió d'Inversions	29.946	11.228	8.584.848 (**)	25,8%	62,5%	148	--
<b>Suma</b>		<b>339.237 (*)</b>					

(\*) Per a la conciliació amb els resultats totals del grup cal considerar els imports no assignats a unitats de negoci (entre ells, dotacions i sanejaments extraordinaris de l'any, així com el *badwill* procedent de l'adquisició de Banco CAM) i l'efecte impositiu.

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

## La acció

	31.12.11	31.12.12	Variació (%) interanual
<b>Accionistes i contractació</b>			
Nombre d'accionistes	127.310	236.774	86,0
Nombre d'accions	1.391.048.717	2.959.555.017	112,8
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	7.024.001	9.191.875	30,9
<b>Valor de cotització (€)</b>			
Inici	2,950	2,934	
Màxima	3,709	2,980	
Mínima	2,217	1,185	
Tancament	2,934	1,975	
Capitalització borsària (milers d'€)	4.081.337	5.845.121	
<b>Ràtios borsàries</b>			
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€) (1)	0,17	0,03	
Valor comptable per acció (€)	4,51	3,08	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,65	0,64	
PER (valor de cotització / BPA)	17,60	71,38	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:			
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	1.583.608.773	3.183.841.740	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€) (1)	0,15	0,03	
Valor comptable per acció (€)	3,96	2,86	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,74	0,69	