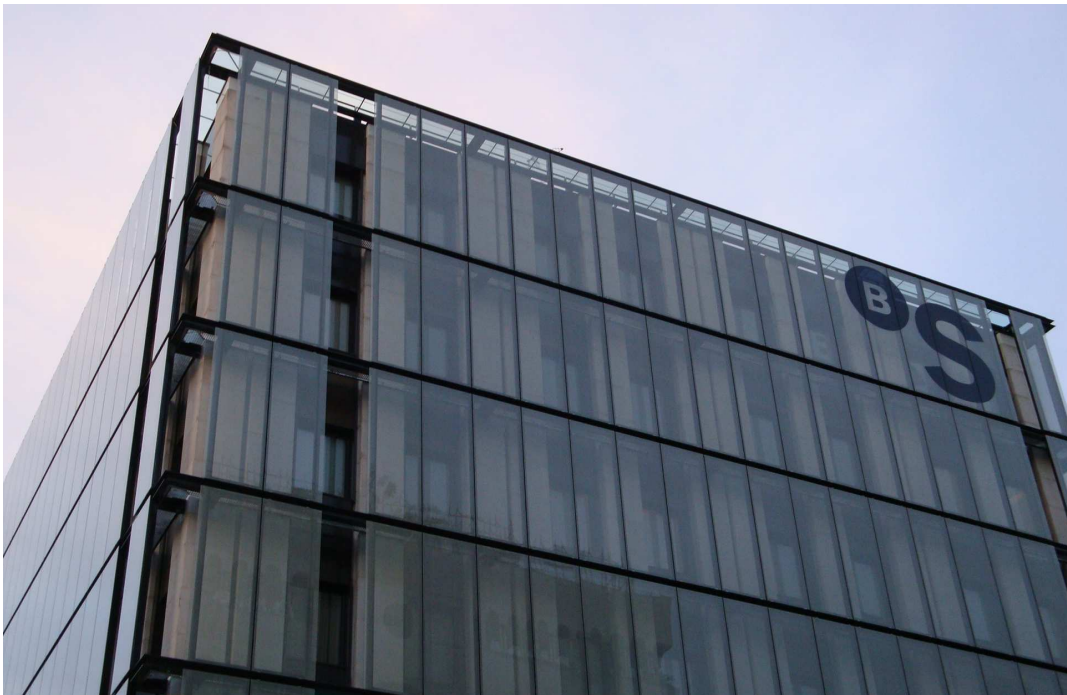


Informe financer trimestral

Quart trimestre de 2011



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

Introducció	4
-------------	---

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

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

Resultats per unitats de negoci	24
---------------------------------	----

L'acció	25
---------	----

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

	31.12.10	31.12.11	Variació (%) interanual
Balanç (milers d'€)			
Total actiu	97.099.209	100.437.380	3,4
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	73.057.928	73.635.342	0,8
Inversió creditícia bruta de clients	76.190.720	74.922.073	-1,7
Recursos al balanç	77.164.193	78.119.863	1,2
Dels quals: Recursos de clients en balanç (1)	49.374.406	52.827.042	7,0
Fons d'inversió	8.852.797	8.024.185	-9,4
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	8.742.691	8.784.677	0,5
Recursos gestionats	95.998.199	96.061.962	0,1
Fons propis	5.978.412	6.276.160	5,0
Compte de resultats (milers d'€)			
Marge d'interessos	1.459.116	1.537.263	5,4
Marge brut	2.331.339	2.506.722	7,5
Marge abans de dotacions	1.136.304	1.230.710	8,3
Benefici atribuït al grup	380.040	231.902	-39,0
Ràtios (%)			
ROA	0,44	0,24	
ROE	7,32	3,82	
Eficiència (2)	46,20	47,32	
Eficiència sense despeses no recurrents (2)	45,20	45,75	
Core capital	8,20	9,01	
Core capital ajustat (3)	8,56	10,05	
Tier I	9,36	9,94	
Ràtio BIS	11,08	10,95	
Gestió del risc			
Riscos morosos (milers d'€)	4.073.951	4.876.554	
Fons per a insolvències (milers d'€)	2.305.393	2.364.694	
Ràtio de morositat (%)	5,01	5,95	
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)	56,59	48,49	
Ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries (%)	112,47	115,84	
Accionistes i accions (dades al final del període)			
Nombre d'accionistes	126.263	127.310	
Nombre d'accions	1.263.630.834	1.391.048.717	
Valor de cotització (€)	2,950	2,934	
Capitalització borsària (milers d'€)	3.727.711	4.081.337	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,32	0,17	
Valor comptable per acció (€)	4,73	4,51	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,62	0,65	
PER (valor de cotització / BPA)	9,15	17,60	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:			
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	1.457.245.725	1.583.608.773	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,28	0,15	
Valor comptable per acció (€)	4,10	3,96	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,72	0,74	
Altres dades			
Oficines nacionals	1.428	1.339	
Empleats	10.777	10.675	
Caixers	1.703	1.561	

(1) Inclou dipòsits de clients (*exrepos*) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: participacions preferents, obligacions necessàriament convertibles en accions i bons simples de Banc Sabadell del setembre del 2011.

(2) Despeses de personal i altres despeses generals d'administració / marge brut. Tant en el 2011 com en el 2010 no inclou els resultats obtinguts per operacions de bescanvi o recompra de participacions preferents i obligacions subordinades.

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

Introducció

Claus de l'exercici 2011

- Marge d'interessos: puja a 1.537,3 milions d'euros i creix un 5,4% interanual. Incloent Banco Guipuzcoano en tot l'exercici 2010 (comptablement els resultats de Banco Guipuzcoano es van començar a integrar des del mes de desembre del 2010), la variació interanual seria del -4,4%, atesa l'evolució negativa de la corba de tipus, que ha estat parcialment compensada per la permanent gestió dels diferencials de clients i el marge aportat per la cartera ALCO.
- Comissions netes: totalitzen 573,6 milions d'euros i augmenten un 11,1% respecte de l'any 2010. Incloent Banco Guipuzcoano en tot l'any 2010, la variació interanual seria del +3,1%.
- Resultats per operacions financeres: inclouen benefici de 87,1 milions d'euros per l'operació de *debt-for-equity* de febrer del 2011 (emissió i col·locació al mercat de 126 milions d'accions BS per recomprar participacions preferents i deute subordinat al descompte), 139,0 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació i 45,3 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa. El 2010 inclou 89,0 milions d'euros per operació de bescanvi de participacions preferents i obligacions subordinades, 63,0 milions d'euros per venda de cartera de renda fixa i 62,3 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació.
- Despeses administratives (personal i generals): en termes de perímetre constant (incloent Banco Guipuzcoano en tot l'any 2010 i sense l'impacte de la incorporació de Lydian Private Bank en el segon semestre del 2011 i de l'operació de *sale and lease back* d'abril del 2010), les despeses administratives recurrents varien un -3,7% interanual (en concret, les despeses de personal varien un -3,0% i les despeses generals, un -4,9%).

Les despeses de personal no recurrents totalitzen -29,0 milions d'euros (-22,6 milions d'euros el 2010) i les despeses generals no recurrents (costos de reestructuració relacionats amb l'adquisició de Banco Guipuzcoano) puguen a -9,1 milions d'euros.
- Dotacions a insolvències i altres deterioraments: les dotacions a insolvències i altres deterioraments (d'immobles i actius financers, principalment) totalitzen -1.048,9 milions d'euros. D'aquestes dotacions, -186,0 milions d'euros es van efectuar per aplicació dels ingressos extraordinaris obtinguts per l'operació de *debt-for-equity* de febrer del 2011, així com per l'impacte brut de la deduïbilitat fiscal de fons de comerç (vegeu comentari més endavant).
- El dia 31 de desembre del 2011, el ràtio de morositat es va situar en el 5,95% i el ràtio de cobertura, en el 48,49% (115,84% amb garanties hipotecàries).
- L'impost sobre beneficis inclou 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. El 2010 inclou una deducció de la quota impositiva de 16 milions d'euros, per haver-se donat les condicions necessàries per al registre d'una part del crèdit fiscal obtingut per la reinversió de les plusvàlues obtingudes per la venda del 50% del negoci assegurador (any 2008).
- Core capital del 9,01%, respecte del 8,20% de 31 de desembre del 2010.
- Inversió i recursos de clients: els recursos de clients en balanç creixen interanualment un +7,0%, mentre que la inversió creditícia bruta de clients, sense adquisició temporal d'actius, varia un +0,8%. El *gap* comercial generat durant l'exercici 2011 puja a 3.876,9 milions d'euros.

Entorn macroeconòmic

Context econòmic i financer internacional

L'atenció dels mercats financers ha seguit centrada en la crisi de deute sobirà a la zona euro. L'escepticisme del mercat respecte als resultats de les diferents cimeres europees i les crisis polítiques obertes a Itàlia i Grècia van contribuir a la recrudescència de la inestabilitat financera a la regió. En aquest sentit, la decisió adoptada en el Consell Europeu d'octubre, consistent a exigir més capital a la gran banca europea en funció de la seva exposició al deute sobirà europeu, va portar aquestes entitats a reduir la seva exposició a l'actiu esmentat. D'altra banda, la introducció al Consell Europeu de desembre d'un nou pacte pressupostari i una coordinació reforçada de les polítiques econòmiques no va aconseguir revertir la situació. Pel que fa al creixement econòmic, la recrudescència de la inestabilitat a la zona euro, amb una situació de restricció creditícia, el menor creixement de les economies emergents i l'augment de les tensions polítiques als Estats Units estan suposant importants llastos a l'activitat global.

Mercats de renda fixa

La política monetària dels bancs centrals dels principals països desenvolupats ha mantingut un to clarament acomodatí i s'han adoptat mesures coordinades en la provisió de liquiditat. La FED ha mantingut inalterat el tipus rector en un rang del 0% al 0,25% i les mesures d'heterodòxia monetària adoptades el trimestre anterior. Per la seva part, el Banc Central Europeu, davant el deteriorament de les perspectives econòmiques, va reduir el tipus d'interès rector en un quart de punt el novembre i el desembre, fins a situar-lo en l'1,00%. Així mateix, ha adoptat diverses mesures no convencionals de política monetària dirigides a resoldre els problemes de liquiditat del sistema financer i la falta de col·lateral. Entre aquestes, destaca la introducció de dues operacions de finançament

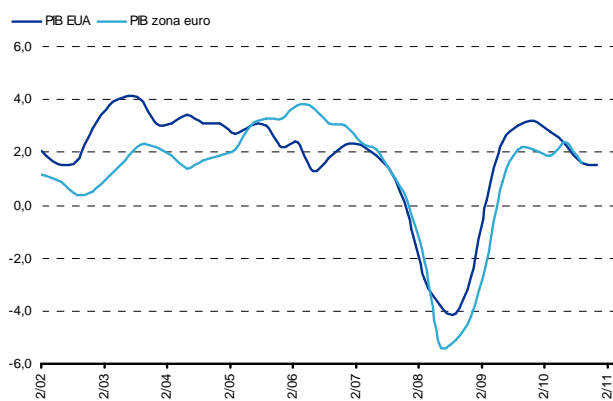
a tres anys i la reducció del requeriment de reserves. Finalment, el Banc d'Anglaterra ha mantingut inalterat el tipus rector en el 0,50%, alhora que a la seva reunió d'octubre va decidir incrementar les tinences d'actius adquirits sota el seu programa de compres en 75 milers de milions de lliures, fins als 275 milers de milions.

Respecte als mercats de renda fixa, les rendibilitats del deute públic a llarg termini a Alemanya i als Estats Units no han mostrat una tendència definida i han romàs en nivells pròxims als mínims històrics. Amb relació als països perifèrics de la zona euro, la prima de risc ha mantingut, en general, una tendència a l'alça, i s'han registrat nous màxims des de la creació de la zona euro. De fet, en el quart trimestre, amb l'extensió de les crisis de deute sobirà al conjunt de la regió, el diferencial del deute públic de països com França i Àustria, respecte de la referència alemanya, també va arribar a situar-se en màxims des de la formació de l'UEM. En aquest context, les principals agències de qualificació creditícia han continuat prenent accions negatives sobre el deute sobirà dels països perifèrics, alhora que han posat en revisió la qualificació creditícia de tots països de la zona euro, inclosos els que tenen AAA.

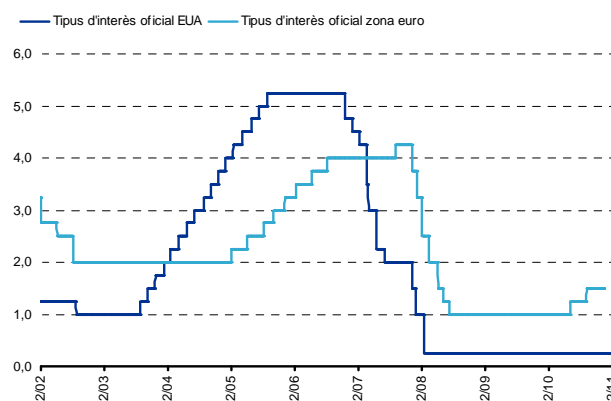
Mercats de renda variable

La crisi del deute sobirà europeu ha dictat el desenvolupament dels mercats de renda variable. El quart trimestre ha estat més positiu per als índexs nord-americans que per als europeus; els primers s'han vist recolzats per unes dades macroeconòmiques més positives i uns resultats empresarials millors que a Europa. En el trimestre, l'Íbex amb prou feines va augmentar un +0,2%, respecte d'un +6,3% en el cas de l'Eurostoxx 50. Per la seva part, l'S&P va avançar, en euros, un +15,4%.

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 a la conclusió dels exercicis del 2011 i del 2010, juntament amb els diferents desglossaments de partides que es mostren en aquest informe financer, es presenten seguint les bases, principis i criteris comptables definits a la nota 1 dels comptes anuals consolidats del grup el 31 de desembre del 2011.

Balanç i resultats

Evolució del balanç

Al tancament de l'exercici del 2011, els actius totals de Banc Sabadell i el seu grup totalitzen 100.437,4 milions d'euros i creixen 3.338,2 milions d'euros en relació amb els actius del grup al tancament de l'exercici del 2010. Aquest augment, en termes relatius, suposa un increment del 3,4% interanual.

La inversió creditícia bruta de clients, sense incloure l'adquisició temporal d'actius, presenta un saldo el 31 de desembre del 2011 de 73.635,3 milions d'euros, respecte d'un saldo de 73.057,9 milions d'euros al tancament de l'any 2010 (+0,8%). Dins dels diferents conceptes que formen la inversió creditícia bruta, destaca l'augment de la partida de resta de préstecs, que creix 1.921,3 milions d'euros.

El ràtio de morositat sobre el total de riscos computables és del 5,95% i es manté per sota de la mitjana del sector financer espanyol. La cobertura sobre riscos dubtosos és del 48,49%. El ràtio de cobertura amb garanties hipotecàries és del 115,84%.

El dia 31 de desembre del 2011, els recursos de clients en balanç presenten un saldo de 52.827,0 milions d'euros, respecte d'un saldo de 49.374,4 milions d'euros al tancament de l'any 2010 (+7,0%). Destaca en particular el creixement dels dipòsits a termini, que el 31 de desembre del 2011 totalitzen 32.819,8 milions d'euros i presenten un creixement interanual del 9,1%. Els comptes a la vista presenten així mateix un increment del 2,5%.

La comentada evolució de la inversió creditícia de clients i dels recursos de clients en balanç ha permès generar un *gap* comercial de 3.876,9 milions d'euros durant l'exercici del 2011.

Els emprèstits i altres valors negociables totalitzen 17.643,1 milions d'euros, respecte d'un import de 19.507,5 milions d'euros a la conclusió de l'any 2010. En el transcurs de l'últim any, destaca la disminució en el saldo d'obligacions (-1.225,3 milions d'euros), principalment pel venciment de l'emissió d'obligacions IV/2006 el mes d'octubre passat (-1.000 milions d'euros). També dins del finançament majorista, el saldo de passius subordinats es redueix (-527,2 milions d'euros), en gran mesura per l'operació de *debt-for-equity* portada a terme el febrer del 2011 (emissió i col·locació al mercat de 126 milions d'accions de Banc Sabadell per recomprar participacions preferents i deute subordinat al descompte). En concret, aquesta operació va suposar un increment dels recursos propis de 411 milions d'euros i una recompra al descompte

de participacions preferents i obligacions subordinades pel mateix import efectiu.

El patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) puja a 8.024,2 milions d'euros el 31 de desembre del 2011. Respecte de la mateixa data del 2010, presenta una reducció interanual del 9,4%, d'acord amb l'evolució del mercat.

El patrimoni dels fons de pensions comercialitzats totalitza 2.858,3 milions d'euros, mentre que les assegurances comercialitzades pugen a 5.926,4 milions d'euros i creixen interanualment un 3,5%.

El total de recursos gestionats al tancament de l'exercici 2011 puja a 96.062,0 milions d'euros, respecte d'un import similar el 31 de desembre del 2010 (95.998,2 milions d'euros).

Marges i beneficis

En un entorn econòmic i financer difícil, Banc Sabadell i el seu grup han tancat l'exercici del 2011 amb un benefici net atribuït de 231,9 milions d'euros, una vegada efectuades dotacions a insolvències i provisions de la cartera de valors i immobles per un import total de 1.048,9 milions d'euros, un 8,4% més que en l'exercici del 2010.

Al tancament de l'exercici 2011, el marge d'interessos totalitza 1.537,3 milions d'euros i presenta una variació interanual del +5,4%. Inclouent Banco Guipuzcoano en tot l'exercici 2010 (comptablement els resultats de Banco Guipuzcoano es van començar a integrar des del mes de desembre 2010), la variació interanual seria del -4,4%, atesa l'evolució negativa de la corba de tipus, que ha estat parcialment compensada per la permanent gestió dels diferencials de clients i el marge aportat per la cartera ALCO.

Els resultats de les empreses que consoliden pel mètode de la participació pugen a 37,7 milions d'euros, amb una significativa aportació de les societats participades d'assegurances i pensions (14,3 milions d'euros) i els resultats aportats pels bancs participats a Llatinoamèrica (Banco del Bajío i Centro Financiero BHD), que en conjunt aporten 21,1 milions d'euros.

Les comissions netes pugen a 573,6 milions d'euros i s'incrementen 57,1 milions d'euros (+11,1%) en termes interanuals (+3,1% inclouent Banco Guipuzcoano en tot l'any 2010). Destaca particularment la favorable evolució de les comissions de valors, de targetes i de préstecs sindicats.

Els resultats per operacions financeres totalitzen 271,2 milions d'euros i inclouen un benefici de 87,1 milions d'euros per l'operació de *debt-for-equity* portada a terme en el primer trimestre de l'any (emissió i col·locació al mercat de 126 milions d'accions BS per recomprar participacions preferents i deute subordinat al descompte). L'exercici del 2010 també incloïa un resultat puntual de 89,0 milions d'euros per una operació de bescanvi de participacions preferents i obligacions subordinades realitzada en el segon trimestre de l'any. Els resultats per operacions financeres del 2011 comprenen així mateix 139,0 milions

d'euros per resultats de la cartera de negociació i 45,3 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa.

Les despeses d'explotació de l'exercici del 2011 puguen a 1.145,1 milions d'euros, dels quals 38,1 milions d'euros corresponen a despeses no recurrents (indemnitzacions i despeses de reestructuració relacionades amb l'adquisició de Banco Guipuzcoano). En l'exercici del 2010, les despeses no recurrents van pujar a 22,6 milions d'euros. En termes de perímetre constant (incloent Banco Guipuzcoano en tot l'exercici 2010 i sense l'impacte de la incorporació de Lydian Private Bank en el segon semestre del 2011 i de l'operació de *sale and lease back* d'abril del 2010), les despeses d'explotació de l'any 2011 es redueixen un 3,7% interanual. El ràtio d'eficiència, sense despeses no recurrents, es situa en el 45,75%.

Com a conseqüència de tot el que s'ha exposat anteriorment, el marge abans de dotacions a la conclusió de l'exercici del 2011 totalitza 1.230,7 milions d'euros i creix un 8,3% respecte de l'any anterior.

Les dotacions per a insolvències totalitzen 512,4 milions d'euros, respecte dels 383,9 milions d'euros en l'exercici anterior. Així mateix, s'han realitzat provisions per a immobles i actius financers, per un total de 536,6 milions d'euros. Del total de dotacions comptabilitzades en 2011, 186 milions d'euros es van realitzar per aplicació dels ingressos extraordinaris obtinguts per l'operació de *debt for equity* del febrer del 2011, com també per l'impacte brut de la resolució de la inspecció de l'Agència Tributària quant a la deduïbilitat fiscal de fons de comerç. Aquest últim impacte, recollit en l'epígraf d'impost sobre beneficis, representa, en termes nets, un abonament de 69,4 milions d'euros.

Les plusvàlues per venda d'actius no suposen un import significatiu en l'exercici del 2011 (5,7 milions d'euros en total), mentre que l'any 2010 van pujar a 296,1 milions d'euros, per incloure una plusvàlua puntual de 250,0 milions d'euros per l'operació de *sale and lease back* portada a terme l'abril del 2010, així com una altra plusvàlua de 29,0 milions d'euros per la venda d'un immoble al passeig de Gracia de Barcelona.

El benefici net atribuït al grup és de 231,9 milions d'euros, respecte dels 380,0 milions d'euros en l'exercici del 2010. El ràtio Tier I es situa en el 9,94%, respecte del 9,36% al tancament de l'exercici anterior. El *core capital*, per la seva part, es situa en el 9,01%, respecte del 8,20% del 2010.

Altres fets destacats al quart trimestre de 2011

Conversió voluntària de les 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 bescanvi d'accions de Banco Guipuzcoano, S.A. en el marc de l'oferta pública d'adquisició formulada per Banc Sabadell, a partir del dia 27 d'octubre del 2011 i fins al dia 10 de novembre del 2011, tots dos inclosos, va tenir lloc el primer període de conversió voluntària de l'emissió durant el qual els obligacionistes que així ho van desitjar van poder sol·licitar la conversió de la totalitat o part de les

obligacions de les quals eren titulars en accions de nova emissió de Banc Sabadell.

Finalitzat el 10 de novembre el període de conversió voluntària, van sol·licitar la conversió un total de 425 obligacionistes titulars de 734.346 obligacions que, d'acord amb ell que preveuen els termes de l'emissió, equivalen a un total de 734.346 accions.

El dia 13 de desembre, va quedar inscrita al Registre Mercantil de Barcelona l'escriptura d'augment de capital destinada a atendre la conversió sol·licitada.

Oferta de recompra de participacions preferents i de venda i subscripció d'accions de Banc Sabadell

El dia 2 de desembre, el Consell d'Administració de Banc Sabadell va acordar oferir als titulars de participacions preferents de les emissions realitzades per entitats del grup consolidable de Banc Sabadell la recompra de la totalitat de les seves participacions preferents per a l'automàtica aplicació de l'esmentat efectiu pels acceptants de l'oferta de recompra a la compra i/o subscripció d'accions de Banc Sabadell que es van oferir en una simultània oferta pública de subscripció d'accions de nova emissió i de venda d'autocartera d'accions del banc, dirigida exclusivament als titulars de les participacions preferents esmentades.

El dia 3 de gener del 2012, una vegada finalitzat el període d'acceptació de l'oferta, s'havia sol·licitat la recompra de:

- 488.534 participacions preferents sèrie I/2009 de Banc Sabadell, amb un import nominal total de 488.534.000 euros, que suposava el 97,71% del total de les participacions preferents esmentades;
- 456.285 participacions preferents sèrie A de Sabadell International Equity Ltd., amb un import nominal total de 228.142.500 euros, que suposava el 91,26% del total de les participacions preferents esmentades;
- 322.663 participacions preferents sèrie III de Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, amb un import nominal total de 32.266.300 euros, que suposava el 64,53% del total de les participacions preferents esmentades, i
- 483.901 participacions preferents sèrie I de Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, amb un import nominal total de 48.390.100 euros, que suposava el 96,78% del total de les participacions preferents esmentades.

El preu de l'oferta (és a dir, el preu unitari per cada acció del banc objecte de l'oferta), a l'efecte de fer el pagament del 90% del valor nominal de les participacions preferents recomprades, va quedar fixat en 2,6461 euros (import equivalent a la mitjana aritmètica dels preus mitjans ponderats de l'acció de Banc Sabadell durant els 90 dies naturals anteriors al 30 de desembre del 2011 –inclòs–). El 10% restant del valor nominal de les participacions preferents recomprades incrementat en un 2% sobre el valor nominal total d'aquestes participacions preferents serà satisfet de conformitat amb els termes de l'oferta una vegada el banc hagi verificat el compliment dels inversors de la condició de manteniment ininterromput fins al dia 14

de desembre de 2012, inclòs, de la totalitat de les accions del banc adquirides amb motiu d'aquesta oferta.

El nombre total d'accions del banc que van ser objecte d'emissió i venda com a conseqüència de l'aplicació per part dels titulars de les participacions preferents de l'efectiu corresponent al 90% del valor nominal de les participacions preferents recomprades, net dels pics corresponents, va pujar a 271.179.763 accions (de les quals 48.000.000 van ser accions en autocartera i 223.179.763 van ser accions noves representatives d'un 13,83% del capital social del banc, després del resultat de l'oferta).

El dia 4 de gener del 2012, va ser atorgada i presentada al Registre Mercantil de Barcelona l'escriptura pública d'augment de capital social de Banc Sabadell en 223.179.763 accions, amb motiu de l'emissió de les accions ofertes en la referida oferta pública de subscripció.

Adjudicació de Banco CAM, S.A.

Amb data 7 de desembre de 2011, Banc Sabadell va resultar adjudicatari de Banco CAM, S.A. (d'ara endavant, Banco CAM) després del procés de subhasta competitiva promogut pel Fons de Reestructuració Ordenada Bancària (d'ara endavant, FROB).

D'acord amb el que preveu l'esmentat procés, es va subscriure entre el FROB, el Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit (d'ara endavant, FGD) i Banc Sabadell un contracte de promesa de compravenda d'accions en virtut del qual Banc Sabadell adquirirà el 100% de les accions de Banco CAM.

En la mateixa data, es va subscriure un protocol de mesures de suport financer per a la reestructuració de Banco CAM entre el mateix Banco CAM, Banc Sabadell, el FROB i el FGD, pel qual:

- El FGD adquirirà el 100% del capital de Banco CAM mitjançant la subscripció d'una o diverses ampliacions de capital, per un import total de 5.249.000 d'euros, que posteriorment transmetrà a Banc Sabadell pel preu d'un euro. Aquesta xifra inclou els 2.800 milions d'euros que havien estat prèviament compromesos pel FROB i que han estat desemborsats per l'FGD amb data 15 de desembre de 2011.
- El FGD concedirà a Banco CAM un esquema de protecció d'actius (EPA) pel qual, per a una cartera d'actius per defecte el valor brut puja a 24.660 milions d'euros, el FGD assumirà el 80% de les pèrdues derivades d'aquesta cartera durant un termini de deu anys, un cop absorbides les provisions constituïdes sobre aquests actius.
- El FROB assumirà determinats compromisos contingents amb Banco CAM tendents a garantir l'accés de l'entitat a determinades fonts de finançament de les quals disposa actualment.

El 30 de setembre de 2011, Banco CAM comptava amb uns actius totals de 70.518.000 d'euros, amb un crèdit a la clientela brut de 50.825.000 d'euros, amb 939 oficines bancàries i amb una plantilla de 6.319 empleats.

La materialització efectiva de l'operació està subjecta a la resolució de les autoritats de competència de la Unió Europea.

Evolució del compte de resultats

Compte de resultats

(en milers d'€)	2010	2011	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	2.644.787	3.394.082	28,3
Interessos i càrregues assimilades	-1.185.671	-1.856.819	56,6
Marge d'interessos	1.459.116	1.537.263	5,4
Rendiment d'instruments de capital	16.282	8.752	-46,2
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	70.867	37.650	-46,9
Comissions netes	516.462	573.593	11,1
Resultats operacions financeres (net)	204.065	271.246	32,9
Diferències de canvi (net)	58.655	69.999	19,3
Altres productes i càrregues d'explotació	5.892	8.219	39,5
Marge brut	2.331.339	2.506.722	7,5
Despeses de personal	-679.721	-742.600	9,3
Recurrents (1)	-657.146	-713.548	8,6
No recurrents	-22.575	-29.052	28,7
Altres despeses generals d'administració	-356.334	-402.491	13,0
Recurrents (2)	-356.334	-393.432	10,4
No recurrents	0	-9.059	--
Amortització	-158.980	-130.921	-17,6
Marge abans de dotacions	1.136.304	1.230.710	8,3
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-968.074	-1.048.916	8,4
Plusvàlues per venda d'actius	296.111	5.672	-98,1
Resultat de les operacions interrompudes	0	0	--
Impost sobre beneficis	-81.419	48.406	--
Resultat consolidat de l'exercici	382.922	235.872	-38,4
Resultat atribuït a interessos minoritaris	2.882	3.970	37,8
Benefici atribuït al grup	380.040	231.902	-39,0
Promemòria:			
Actius totals mitjans	87.128.791	96.297.509	
Benefici per acció (€)	0,32	0,17	

(1) En perímetre constant, la variació interanual és del -3,0%.

(2) En perímetre constant i sense impacte de l'operació de *sale and leaseback* de l'abril del 2010, la variació interanual és del -4,9%.

Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	706.777	794.485	831.498	872.908	895.191	26,7
Interessos i càrregues assimilades	-374.023	-415.336	-446.087	-484.277	-511.119	36,7
Marge d'interessos	332.754	379.149	385.411	388.631	384.072	15,4
Rendiment d'instruments de capital	3.734	1.323	5.647	727	1.055	-71,7
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	16.117	16.799	15.395	9.639	-4.183	--
Comissions netes	139.509	135.729	152.636	135.685	149.543	7,2
Resultats operacions financeres (net)	24.698	124.518	38.698	23.695	84.335	241,5
Diferències de canvi (net)	11.824	12.162	12.998	21.550	23.289	97,0
Altres productes i càrregues d'explotació	204	1.881	1.295	1.810	3.233	--
Marge brut	528.840	671.561	612.080	581.737	641.344	21,3
Despeses de personal	-188.056	-192.129	-178.735	-183.784	-187.952	-0,1
Recurrents	-172.561	-179.016	-175.980	-179.608	-178.944	3,7
No recurrents	-15.495	-13.113	-2.755	-4.176	-9.008	-41,9
Altres despeses generals d'administració	-101.030	-98.516	-92.491	-101.410	-110.074	9,0
Recurrents	-101.030	-92.316	-92.491	-101.410	-107.215	6,1
No recurrents	0	-6.200	0	0	-2.859	--
Amortització	-40.478	-32.423	-30.209	-31.050	-37.239	-8,0
Marge abans de dotacions	199.276	348.493	310.645	265.493	306.079	53,6
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-154.193	-330.060	-215.482	-221.728	-281.646	82,7
Plusvàlues per venda d'actius	2.744	1.101	1.510	1.020	2.041	-25,6
Resultat de les operacions interrompudes (net d'impostos)	0	0	0	0	0	--
Impost sobre beneficis	-7.364	66.601	-15.624	-1.180	-1.391	-81,1
Resultat consolidat de l'exercici	40.463	86.135	81.049	43.605	25.083	-38,0
Resultat atribuït a interessos minoritaris	734	1.887	1.032	439	612	-16,6
Benefici atribuït al grup	39.729	84.248	80.017	43.166	24.471	-38,4
Promemòria:						
Actius totals mitjans	89.943.395	96.005.281	95.391.438	96.404.970	97.372.148	
Benefici per acció (€) (1)	0,04	0,06	0,06	0,03	0,02	

(1) Sense anualitzar.

Marge d'interessos

Rendiment mitjà de la inversió

2010 (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	2.077.052	0,93	4.738	2.072.682	0,98	5.042	1.778.632	1,04	4.670	2.022.605	1,60	8.178
Crèdit a la clientela (net)	63.556.130	3,53	552.552	63.230.098	3,49	550.119	62.991.994	3,50	555.101	65.257.064	3,65	599.370
Cartera de renda fixa	10.062.814	2,76	68.592	11.840.308	2,72	80.440	11.978.378	2,60	78.637	12.390.143	2,79	87.069
Subtotal	75.695.996	3,35	625.882	77.143.088	3,30	635.601	76.749.004	3,30	638.408	79.669.812	3,46	694.617
Cartera de renda variable	1.979.925	--	--	2.038.809	--	--	2.050.937	--	--	2.158.429	--	--
Actiu material i immaterial	1.705.582	--	--	1.604.608	--	--	1.549.445	--	--	1.711.945	--	--
Altres actius	5.673.964	0,72	10.079	6.044.501	1,00	15.021	6.287.600	0,82	13.019	6.403.209	0,75	12.160
Total	85.055.467	3,03	635.961	86.831.006	3,01	650.622	86.636.986	2,98	651.427	89.943.395	3,12	706.777

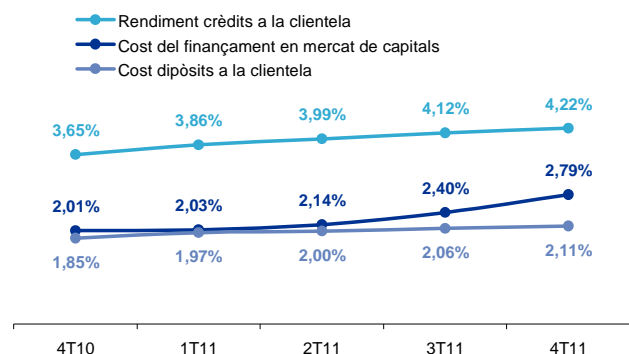
2011 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	2.318.962	1,29	7.399	2.262.463	1,52	8.549	2.509.221	1,67	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
Subtotal	86.205.049	3,66	777.279	85.418.495	3,81	811.595	85.598.737	3,94	850.891	85.772.614	4,05	875.795
Cartera de 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
Total	96.005.281	3,36	794.485	95.391.438	3,50	831.498	96.404.970	3,59	872.908	97.372.148	3,64	895.191

Cost mitjà dels recursos

2010 (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	5.517.632	-1,40	-19.083	6.601.782	-1,20	-19.754	7.559.899	-1,16	-22.033	6.627.196	-1,78	-29.665
Dipòsits de la clientela	37.994.106	-1,36	-127.456	39.097.789	-1,44	-140.157	40.657.543	-1,59	-163.257	43.871.270	-1,85	-204.153
Mercat de capitals	26.069.979	-1,48	-95.143	24.332.528	-1,28	-77.824	21.897.629	-1,49	-82.164	21.992.186	-2,01	-111.363
Cessions cartera renda fixa	4.385.439	-0,76	-8.208	5.452.797	-0,53	-7.247	5.117.942	-0,81	-10.478	5.822.370	-0,87	-12.840
Subtotal	73.967.156	-1,37	-249.890	75.484.896	-1,30	-244.982	75.233.013	-1,47	-277.932	78.313.022	-1,81	-358.021
Altres passius	5.737.935	-0,85	-11.967	5.776.327	-1,01	-14.564	5.915.312	-0,83	-12.313	5.424.132	-1,17	-16.002
Recursos propis	5.350.376	--	--	5.569.783	--	--	5.488.661	--	--	6.206.241	--	--
Total	85.055.467	-1,25	-261.857	86.831.006	-1,20	-259.546	86.636.986	-1,33	-290.245	89.943.395	-1,65	-374.023

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
Subtotal	84.083.526	-1,93	-400.971	84.459.352	-2,04	-428.900	84.610.098	-2,18	-465.036	85.051.298	-2,30	-493.815
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	--	--
Total	96.005.281	-1,76	-415.336	95.391.438	-1,88	-446.087	96.404.970	-1,99	-484.277	97.372.148	-2,08	-511.119

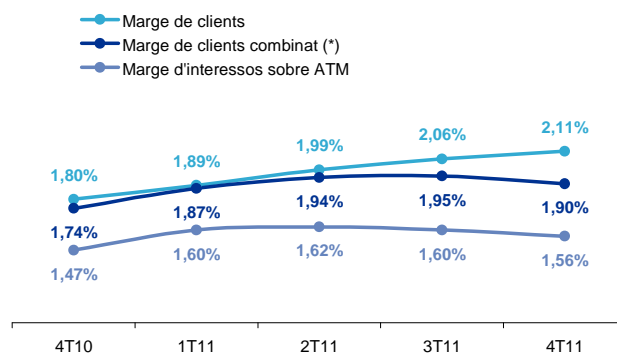
Evolució del marge de clients (en %)



El marge d'interessos obtingut en el quart trimestre del 2011 puja a 384,1 milions d'euros, respecte dels 388,6 milions d'euros en el trimestre anterior. La rendibilitat mitjana de la inversió de clients és del 4,22%, 10 punts bàsics per damunt de la rendibilitat obtinguda en el tercer trimestre del 2011. En termes d'ingressos financers, l'efecte de l'augment de preus de la inversió creditícia es xifra en +16,9 milions d'euros en el trimestre.

El cost mitjà dels recursos de la clientela és del -2,11%, respecte del -2,06% en el tercer trimestre del 2011. L'efecte de l'augment de preus es xifra en -3,5 milions d'euros en el trimestre.

Evolució del marge d'interessos (en %)



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

El cost del finançament amb mercat de capitals, en relació amb el tercer trimestre del 2011, augmenta en -16,0 milions d'euros, i el cost mitjà de les emissions vigents es situa en el -2,79%.

El marge de clients es situa en el 2,11%, respecte del 2,06% del trimestre anterior. El marge de clients combinat, que inclou el cost del mercat de capitals, es situa en l'1,90%, respecte de l'1,95% en el tercer trimestre del 2011.

Com a conseqüència de tot l'anterior, el marge d'interessos del trimestre representa un 1,56% dels actius totals mitjans, respecte de l'1,60% en el trimestre anterior.

Comissions

(en milers d'€)	4T10	3T11	4T11	Variació (%) s/ 4T10	Variació (%) s/ 3T11
Operacions d'actiu	26.192	25.266	27.786	6,1	10,0
Avals i altres garanties	20.540	22.017	22.219	8,2	0,9
Cedides a altres entitats	-825	-890	-956	15,9	7,4
Comissions derivades d'operacions de risc	45.907	46.393	49.049	6,8	5,7
Targetes	15.977	18.376	16.994	6,4	-7,5
Ordres de pagament	9.366	9.740	9.780	4,4	0,4
Valors	18.346	11.787	25.512	39,1	116,4
Comptes a la vista	8.136	8.308	8.181	0,6	-1,5
Resta	8.971	13.227	10.953	22,1	-17,2
Comissions de serveis	60.796	61.438	71.420	17,5	16,2
Fons d'inversió	20.203	17.045	17.167	-15,0	0,7
Comercialització fons de pensions i assegurances	12.603	10.809	11.907	-5,5	10,2
Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances	32.806	27.854	29.074	-11,4	4,4
Total	139.509	135.685	149.543	7,2	10,2

Les comissions netes del quart trimestre del 2011 totalitzen 149,5 milions d'euros i creixen un 10,2% respecte del trimestre anterior.

Les comissions de serveis augmenten un 16,2%, i destaca el significatiu creixement de les comissions de valors, que s'eleva a 25,5 milions d'euros.

Les comissions derivades d'operacions de risc presenten així mateix un creixement en relació amb el trimestre precedent (+5,7%), igual com passa amb les comissions de comercialització de fons de pensions i assegurances (+10,2%), que creixen en raó del major volum d'operativa.

Les comissions de fons d'inversió també presenten un lleuger creixement intertrimestral (+0,7%).

En relació amb el quart trimestre de l'exercici del 2010, les comissions netes augmenten un 7,2%, atesa així mateix la favorable evolució de les comissions de serveis i d'operacions de risc que creixen, respectivament, un 17,5% i un 6,8%. Aquesta favorable evolució resulta parcialment mitigada per la reducció de les comissions de fons d'inversió i de comercialització de pensions i assegurances (-11,4%), d'acord amb l'evolució del mercat en el transcurs de l'últim any.

Despeses d'administració

(en milers d'€)	4T10	3T11	4T11	Variació (%) s/ 4T10	Variació (%) s/ 3T11
Recurrents	-172.561	-179.608	-178.944	3,7	-0,4
No recurrents	-15.495	-4.176	-9.008	-41,9	115,7
Despeses de personal	-188.056	-183.784	-187.952	-0,1	2,3
Tecnologia i sistemes	-20.048	-13.682	-20.991	4,7	53,4
Comunicacions	-6.147	-4.784	-6.211	1,0	29,8
Publicitat	-16.471	-7.961	-12.126	-26,4	52,3
Immobles i instal·lacions	-24.404	-30.112	-25.545	4,7	-15,2
Impresos i material d'oficina	-1.889	-1.755	-1.279	-32,3	-27,1
Tributs	-15.112	-16.205	-16.855	11,5	4,0
Altres	-16.959	-26.911	-24.208	42,7	-10,0
No recurrents	0	0	-2.859	--	--
Altres despeses generals d'administració	-101.030	-101.410	-110.074	9,0	8,5
Total	-289.086	-285.194	-298.026	3,1	4,5

En termes de perímetre constant (incloent Banco Guipuzcoano en tot l'any 2010 i sense l'impacte de la incorporació Lydian Private Bank en el segon semestre del 2011 i de l'operació de *sale and lease back* d'abril del 2010), les despeses d'administració recurrents de l'exercici del 2011 es redueixen un 3,7% en relació amb l'any 2010.

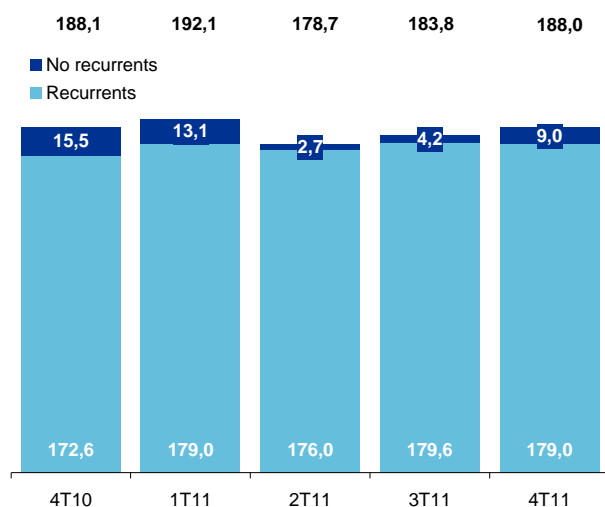
En concret, les despeses de personal recurrents en perímetre constant presenten una variació interanual del -3,0%, gràcies a l'impacte de l'optimització dels processos

administratius en oficines i a les mesures aplicades en el programa d'eficiència operativa.

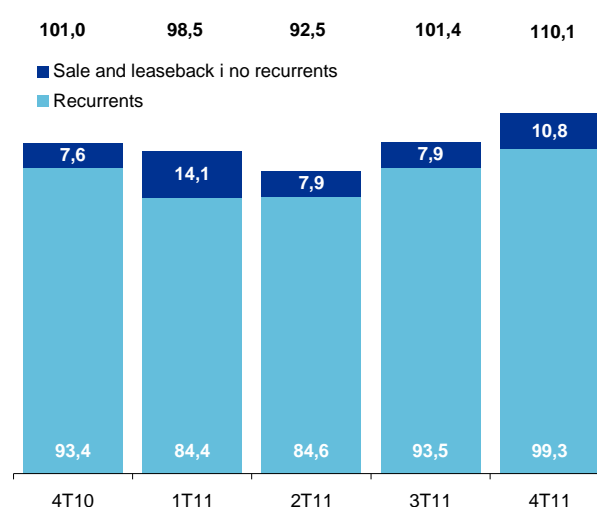
Les despeses generals recurrents en perímetre constant, sense l'impacte de l'operació de *sale and lease back* d'abril del 2010 presenten així mateix una variació negativa en relació amb l'exercici anterior (-4,9%).

En els gràfics que es mostren s'observa l'evolució de les despeses d'administració per trimestres simples; es distingeixen 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'€)	4T10	3T11	4T11	Variació (%) s/ 4T10	Variació (%) s/ 3T11
Específica	-124.662	-158.556	-86.532	-30,6	-45,4
Aplicacions extraordinàries	-66.000	0	-22.765	-65,5	--
Subestàndar	30.300	53.219	4.112	-86,4	-92,3
Immobles	-76.190	-41.186	-106.280	39,5	158,0
Banco Comercial Português	-49.850	-46.474	-31.890	-36,0	-31,4
Deteriorament fons d'inversió garantits	0	0	-43.050	--	--
Altres deterioraments	-20.349	-12.094	-14.991	-26,3	24,0
Subtotal	-306.751	-205.091	-301.396	-1,7	47,0
Genèrica	152.558	-16.637	19.750	-87,1	--
Total dotacions i deterioraments	-154.193	-221.728	-281.646	82,7	27,0

Evolució del balanç

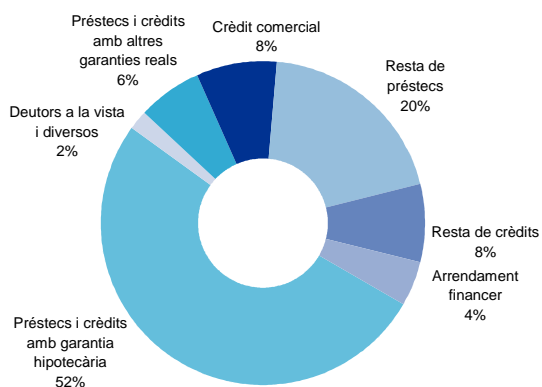
(en milers d'€)	31.12.10	31.12.11	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	1.253.600	1.290.678	3,0
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	1.962.652	2.273.131	15,8
Actius financers disponibles per a la venda	10.830.629	13.268.170	22,5
Inversions creditícies	76.725.432	76.282.944	-0,6
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	2.744.614	3.628.914	32,2
Crèdit a la clientela (net)	73.980.818	72.654.030	-1,8
Participacions	813.492	696.934	-14,3
Actiu material	1.081.549	1.106.881	2,3
Actiu intangible	831.301	1.022.161	23,0
Altres actius	3.600.554	4.496.481	24,9
Total actiu	97.099.209	100.437.380	3,4
Cartera de negociació i derivats	1.716.500	2.011.411	17,2
Passius financers a cost amortitzat	88.710.738	91.586.490	3,2
Dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit (2)	10.333.988	12.169.508	17,8
Dipòsits de la clientela	55.092.555	58.444.050	6,1
Mercat de capitals	19.507.497	17.643.095	-9,6
Passius subordinats	2.386.629	1.859.370	-22,1
Altres passius financers	1.390.069	1.470.467	5,8
Passius per contractes d'assegurances	177.512	173.348	-2,3
Provisions	367.662	350.203	-4,7
Altres passius	438.254	381.784	-12,9
Total passiu	91.410.666	94.503.236	3,4
Fons propis (3)	5.978.412	6.276.160	5,0
Ajustos de valoració	-323.735	-389.228	20,2
Interessos de minoritaris	33.866	47.212	39,4
Patrimoni net	5.688.543	5.934.144	4,3
Total patrimoni net i passiu	97.099.209	100.437.380	3,4
Riscos contingents	8.310.022	8.347.022	0,4
Compromisos contingents	16.133.441	11.657.865	-27,7
Total comptes d'ordre	24.443.463	20.004.887	-18,2

- (1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte d'adquisició temporal d'actius: 1.072 milions d'euros en data 31.12.10 i 733 milions d'euros en data 31.12.11.
(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte de cessió temporal d'actius: 3.353 milions d'euros en data 31.12.10 i 1.050 milions d'euros en data 31.12.11.
(3) Inclou obligacions necessàriament convertibles en accions (819 milions d'euros en data 31.12.10 y 817 milions d'euros en data 31.12.11).

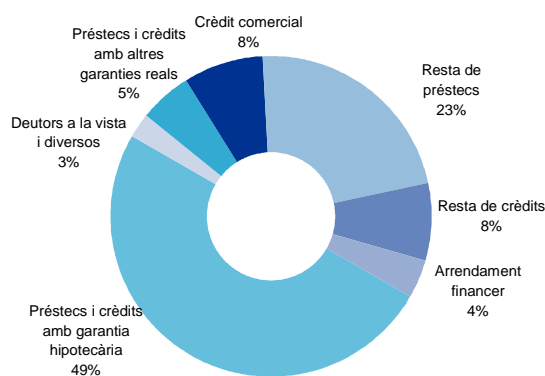
Inversió creditícia

(en milers d'€)	31.12.10	31.12.11	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	35.647.107	34.348.853	-3,6
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	4.368.637	3.561.933	-18,5
Crèdit comercial	5.576.618	5.454.772	-2,2
Resta de préstecs	13.573.624	15.494.872	14,2
Resta de crèdits	5.532.513	5.394.565	-2,5
Arrendament financer	2.994.755	2.673.778	-10,7
Deutors a la vista i diversos	1.377.025	1.852.445	34,5
Actius dubtosos	3.944.427	4.759.280	20,7
Ajustos per periodificació	43.222	94.844	119,4
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	73.057.928	73.635.342	0,8
Adquisició temporal d'actius	3.132.792	1.286.731	-58,9
Inversió creditícia bruta de clients	76.190.720	74.922.073	-1,7
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-2.209.902	-2.268.043	2,6
Crèdit a la clientela (net)	73.980.818	72.654.030	-1,8
Promemòria: total titulitzacions	9.976.654	10.150.163	1,7
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	6.410.041	6.834.319	6,6
Altres actius titulitzats	3.566.613	3.315.844	-7,0
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	9.771.286	10.019.153	2,5
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	6.219.586	6.705.180	7,8
Altres actius titulitzats	3.551.700	3.313.973	-6,7

Crèdit a la clientela, 31.12.10 (en %) (*)

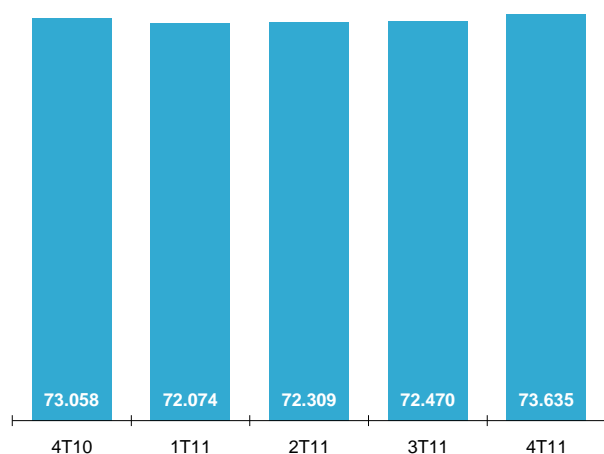


Crèdit a la clientela, 31.12.11 (en %) (*)



(*) 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

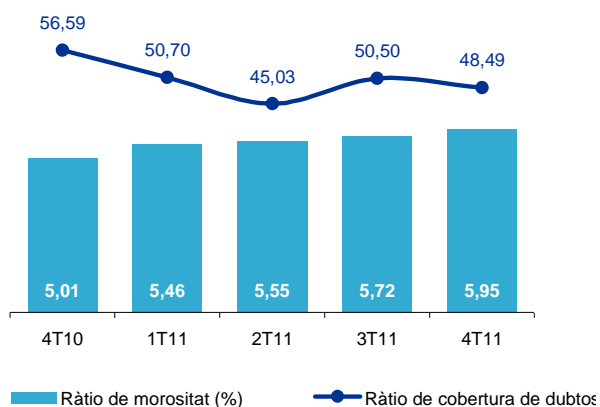
(en milers d'€)	31.12.10	31.12.11	Variació (%) interanual
Saldo inicial exercici (1 de gener)	2.712.418	4.073.951	50,2
Entrades netes de recuperacions	1.419.789	1.620.635	14,1
Amortització	-508.279	-818.032	60,9
Subtotal	911.510	802.603	-11,9
Efecte de la incorporació de Banco Guipuzcoano	450.023		-100,0
Total riscos dubtosos	4.073.951	4.876.554	19,7
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	73.057.928	73.635.342	0,8
Riscos contingents	8.310.022	8.347.022	0,4
Total riscos	81.367.950	81.982.364	0,8
Provisions cobertura específica	1.880.605	1.532.895	-18,5
Provisions cobertura genèrica	424.788	831.799	95,8
Total fons per a insolvències	2.305.393	2.364.694	2,6
Ràtio de morositat (%)	5,01	5,95	
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)	56,59	48,49	

El ràtio de morositat al tancament de l'exercici del 2011 es situa en el 5,95%, respecte del 5,72% al tancament del tercer trimestre de l'any.

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

El 31 de desembre del 2011, el ràtio de cobertura es situa en el 48,49% (50,50% al tancament de setembre 2011). La cobertura s'eleva fins al 115,84% si s'inclouen les garanties hipotecàries.

Ràtios de morositat i cobertura (en %)



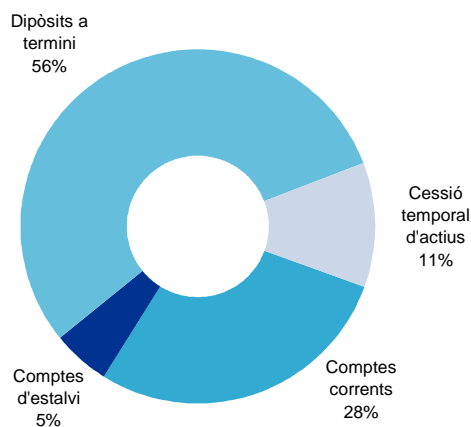
(en milers d'€)	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Entrades netes de recuperacions	250.198	384.132	561.625	385.399	289.479
Amortització	-30.600	-335.240	-212.590	-240.100	-30.102
Subtotal	219.598	48.892	349.035	145.299	259.377
Actius immobiliaris en dubtosos en procés d'adquisició	0	265.667	-265.667	0	0
Variació trimestral saldo dubtosos	219.598	314.559	83.368	145.299	259.377
Efecte de la incorporació de Banco Guipuzcoano	450.023				
Moviment net de riscos dubtosos	669.621	314.559	83.368	145.299	259.377
Total riscos dubtosos	4.073.951	4.388.510	4.471.878	4.617.177	4.876.554

Recursos gestionats

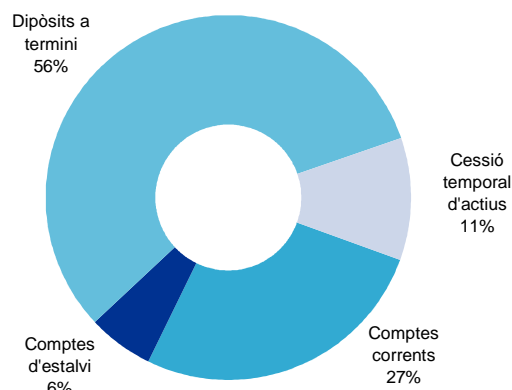
(en milers d'€)	31.12.10	31.12.11	Variació (%) interanual
Recursos de clients en balanç (1)	49.374.406	52.827.042	7,0
Dipòsits de clients	55.092.555	58.444.050	6,1
Comptes corrents	15.439.685	15.365.426	-0,5
Comptes d'estalvi	2.844.818	3.374.545	18,6
Dipòsits a termini	30.091.528	32.819.805	9,1
Cessió temporal d'actius	6.249.332	6.297.269	0,8
Ajustos per periodificació	356.101	505.230	41,9
Ajustos per cobertura amb derivats	111.091	81.775	-26,4
Emprèstits i altres valors negociables	19.507.497	17.643.095	-9,6
Passius subordinats	2.386.629	1.859.370	-22,1
Passius per contractes d'assegurances	177.512	173.348	-2,3
Recursos al balanç	77.164.193	78.119.863	1,2
Fons d'inversió	8.852.797	8.024.185	-9,4
FI de renda variable	448.969	339.122	-24,5
FI mixtos	504.681	434.449	-13,9
FI de renda fixa	2.127.417	1.658.223	-22,1
FI garantit	1.855.775	2.035.260	9,7
FI immobiliari	1.079.171	1.000.706	-7,3
Societats d'inversió	1.405.890	1.269.428	-9,7
IIC comercialitzades no gestionades	1.430.894	1.286.997	-10,1
Gestió de patrimonis	1.238.518	1.133.237	-8,5
Fons de pensions	3.015.818	2.858.299	-5,2
Individuals	1.827.383	1.767.125	-3,3
Empreses	1.159.427	1.067.101	-8,0
Associatius	29.008	24.073	-17,0
Assegurances comercialitzades	5.726.873	5.926.378	3,5
Recursos gestionats	95.998.199	96.061.962	0,1

(1) Inclou dipòsits de clients (*exrepos*) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: participacions preferents, obligacions necessàriament convertibles en accions i bons simples de Banc Sabadell del setembre del 2011.

Dipòsits de clients, 31.12.10 (en %) (*)

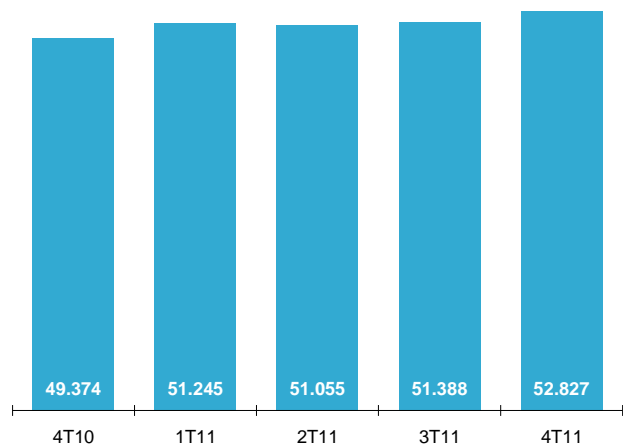


Dipòsits de clients, 31.12.11 (en %) (*)

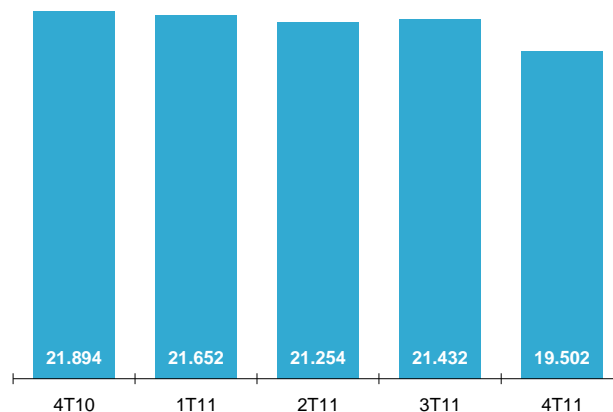


(*) Sense ajustos per periodificació i per cobertura amb derivats.

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'€)	31.12.10	31.12.11	Variació (%) interanual
Fons propis	5.978.412	6.276.160	5,0
Capital	157.954	173.881	10,1
Reserves	4.761.117	5.299.712	11,3
Altres instruments de capital (1)	818.714	814.620	-0,5
Menys: valors propis	-25.686	-174.439	--
Benefici atribuït al grup	380.040	231.902	-39,0
Menys: dividends i retribucions	-113.727	-69.516	-38,9
Ajustos de valoració	-323.735	-389.228	20,2
Interessos de minoritaris	33.866	47.212	39,4
Patrimoni net	5.688.543	5.934.144	4,3

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

Ratios de capital

(en milers d'€)	31.12.10	31.12.11	Variació (%) interanual
Capital	157.954	173.881	10,1
Reserves	4.777.188	5.171.378	8,3
Obligacions convertibles en accions	818.714	814.620	-0,5
Interessos de minoritaris	39.294	53.239	35,5
Deduccions	-829.717	-1.151.809	38,8
Recursos core capital	4.963.433	5.061.309	2,0
Core capital (%)	8,20	9,01	
Accions preferents i deduccions	699.490	520.711	-25,6
Recursos de primera categoria	5.662.923	5.582.020	-1,4
Tier I (%)	9,36	9,94	
Recursos de segona categoria	1.041.663	567.164	-45,6
Tier II (%)	1,72	1,01	
Base de capital	6.704.586	6.149.184	-8,3
Recursos mínims exigibles	4.842.011	4.493.377	-7,2
Excedents de recursos	1.862.575	1.655.807	-11,1
Ràtio BIS (%)	11,08	10,95	
Actius ponderats per risc (RWA)	60.525.138	56.167.208	-7,2

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 ⁽¹⁾	15.12.2011	BBB	A2			
Moody's	12.12.2011	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.

Fitch Ratings, com a conseqüència de la rebaixa del ràting del Regne d'Espanya del 7 d'octubre passat i per la que considera intensificació de la crisi de la zona euro i els riscos de l'esforç de consolidació fiscal fruit del comportament pressupostari de les comunitats autònomes i la revisió a la baixa de les estimacions de creixement per a Espanya, va revisar el ràting de diverses entitats del sector financer espanyol, tot i que en la seva nota, Fitch Ratings va destacar la bona franquícia que Banc Sabadell té en el segment de pimes a Espanya i la millora progressiva de la composició del seu finançament.

Fitch va rebaixar el ràting a llarg termini de Banc Sabadell a BBB+ (des d'A-) amb perspectiva negativa, va afirmar el ràting a curt termini en F2, va reduir el *viability rating* a bbb+ (des d'a-) i va afirmar el suport sistèmic en 3.

De la mateixa manera que en el cas de Banc Sabadell, Fitch va rebaixar el ràting a llarg termini de Banco Guipuzcoano a BBB+ (des d'A-) amb perspectiva negativa, va afirmar el ràting de curt termini en F2 i va reduir el suport sistèmic a 2 (des d'1).

En data 11 d'octubre, Standard & Poor's va revisar la qualificació atorgada a Banc Sabadell, en el marc d'una revisió a diverses entitats financeres espanyoles, i va reduir el ràting de llarg termini i curt termini a A-/A-2 (des d'A/A-1) amb perspectiva negativa. Aquesta baixada de ràting, segons Standard & Poor's, resulta de la revisió de les implicacions negatives per al sistema bancari espanyol, conseqüència d'un entorn macroeconòmic i financer més sever del que s'havia previst.

Standard & Poor's va esmentar, també, que Banc Sabadell destaca per ser una atractiva franquícia de particulars en l'àmbit domèstic, i per la seva habilitat en el negoci de pimes.

El dia 15 de desembre, Standard & Poor's, com a conseqüència de l'aplicació de la seva nova metodologia per a l'assignació de ràting a bancs (publicada el 9 de novembre del 2011), va rebaixar el ràting de deu entitats financeres espanyoles.

Arran d'aquesta revisió, l'agència de qualificació creditícia va afirmar el ràting a curt termini de Banc Sabadell en A2 i va rebaixar el de llarg termini a BBB (d'A-). Addicionalment, el ràting atorgat al deute subordinat emès per Banc Sabadell va descendir a BB- (des de BBB+) i el de les participacions preferents a B (des de BB-). Standard & Poor's va mantenir el *credit watch* negatiu a tots els ràtings de Banc Sabadell.

El dia 13 de desembre, Moody's va concloure el seu procés de revisió del suport sistèmic que fins avui incorporaven els ràtings de deute subordinat dels bancs espanyols, retirant el suport sistèmic per a les entitats financeres espanyoles que incorporaven aquest tipus d'instruments. Com a conseqüència d'això, els ràtings atorgats al deute subordinat emès per Banc Sabadell van baixar de Baa1 a Baa3.

Addicionalment, l'agència de qualificació creditícia Moody's Investors Service va posar en revisió per a una possible rebaixa els ràtings de vuit bancs espanyols, entre ells els de Banc Sabadell.

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.

31.12.2010 (***)	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	1.748.574	475.175	56.810.400	11,2%	54,1%	7.324	1.412
Banca Corporativa	183.158	108.815	10.922.039	9,7%	12,7%	89	2
Banco Urquijo	49.564	13.753	1.876.060	4,6%	59,7%	219	14
Gestió d'Actius	32.942	14.278	8.852.797 (**)	24,5%	56,6%	158	--
Suma		612.021 (*)					

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	1.680.526	389.759	56.360.593	9,3%	52,7%	7.259	1.322
Banca Corporativa	201.762	183.266	11.107.386	16,3%	10,4%	94	2
Banco Urquijo	50.329	19.325	1.440.193	6,2%	53,7%	207	15
Gestió d'Actius	29.122	9.712	8.024.185 (**)	14,7%	66,7%	153	--
Suma		602.062 (*)					

(*) 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.

(***) Inclou saldos de Banco Guipuzcoano, a efectes comparatius amb les xifres del 2011.

L'acció

	31.12.10	31.12.11	Variació (%) interanual
Accionistes i contractació			
Nombre d'accionistes	126.263	127.310	0,8
Nombre d'accions	1.263.630.834	1.391.048.717	10,1
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	5.993.452	7.024.001	17,2
Valor de cotització (€)			
Inici	3,875	2,950	
Màxima	4,550	3,709	
Mínima	2,940	2,217	
Tancament	2,950	2,934	
Capitalització borsària (milers d'€)	3.727.711	4.081.337	
Ràtios borsàries			
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,32	0,17	
Valor comptable per acció (€)	4,73	4,51	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,62	0,65	
PER (valor de cotització / BPA)	9,15	17,60	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:			
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	1.457.245.725	1.583.608.773	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,28	0,15	
Valor comptable per acció (€)	4,10	3,96	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,72	0,74	