

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS SEIS PRIMEROS MESES DEL EJERCICIO 2011

Entorno macroeconómico

En el contexto financiero, la atención ha estado centrada en la problemática fiscal de Grecia, observándose episodios de contagio al resto de los países periféricos de la zona euro. El país heleno se ha visto obligado a adoptar, en un contexto de discrepancias en el seno del gobierno, una serie de medidas de ajuste fiscal y un programa de privatizaciones. Estas medidas eran necesarias para recibir la ayuda financiera internacional correspondiente al segundo trimestre y acceder a una ayuda adicional ante la imposibilidad de cumplir los requisitos del programa original. Respecto a esta última, las autoridades europeas han avanzado en el diseño que debería tener la participación de los inversores privados. Por otra parte, Portugal se vio obligado a solicitar ayuda internacional (78 miles de millones de euros) en abril, después de la crisis política experimentada por este país.

El crecimiento económico del primer trimestre evolucionó de forma muy favorable en la zona euro, con un repunte hasta el 0,8% trimestral, gracias al buen comportamiento de Alemania y Francia. En Reino Unido, la economía avanzó un 0,5% trimestral, apoyada por el sector exterior. Por otro lado, el PIB de Estados Unidos y Japón (0,5% y -0,9% trimestral, respectivamente) mostró un peor comportamiento que en el tramo final de 2010, influido por la catástrofe natural en este último país, malas condiciones climatológicas y el efecto de unos elevados precios de las materias primas. Estos factores han influido también en el deterioro, a nivel global, de los datos de actividad de los últimos meses. En cuanto a los precios, la inflación repuntó en las principales economías desarrolladas. En Estados Unidos, ésta ha permanecido en niveles contenidos, mientras que, en la zona euro y Reino Unido, se han mantenido por encima de los objetivos de sus respectivos bancos centrales.

Mercados de renta fija

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han mantenido un tono acomodaticio en su política monetaria. En particular, la Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo rector en un rango de entre el 0% y el 0,25%. Respecto a la heterodoxia monetaria, concluyó con su programa de compra de activos en junio, aunque continuará reinvertiendo los pagos de sus activos en bonos del Tesoro. El BCE incrementó el tipo rector 25 p.b en la reunión de abril, hasta el 1,25%, tras haberlo mantenido inalterado desde mediados de 2009, y preparó al mercado para una nueva subida de tipos en julio. El Banco de Inglaterra ha dejado sin cambios el tipo rector en el 0,50%, así como las tenencias de activos adquiridos bajo su programa de compras (200 m.m. de libras). El Banco de Japón introdujo nuevas medidas de heterodoxia monetaria a raíz de la catástrofe natural, al tiempo que ha mantenido el tipo oficial entre el 0% y el 0,10%.

El repunte de las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo a ambos lados del Atlántico observado durante la primera parte del semestre revirtió posteriormente. El repunte inicial estuvo influido, entre otros factores, por un discurso más agresivo por parte del BCE y la mayor dotación económica de los programas de ayuda financiera europeos. El posterior retroceso de las rentabilidades sucedió en un contexto en el que aumentó la incertidumbre sobre la problemática fiscal y social en Grecia y en el que se observaron señales de deterioro de la actividad económica a nivel global. Respecto a los países periféricos de la zona euro, las primas de riesgo-país llegaron a alcanzar nuevos máximos desde la creación de la zona euro. En este contexto, las agencias de calificación crediticia han seguido tomando acciones negativas sobre la deuda soberana de estas economías.

Mercados de divisas

El euro se ha apreciado un 8,6% frente al dólar estadounidense, terminando en 1,45 USD/EUR. La divisa europea ha encontrado apoyo en el inicio del ciclo de subidas del tipo oficial por parte del BCE y su apreciación se ha producido a pesar de los episodios de elevada incertidumbre relacionados con los problemas fiscales de la periferia europea. Por otra parte, el yen se ha apreciado ligeramente frente al dólar y ha finalizado el segundo trimestre en 80,6 JPY/USD. Tras la intervención coordinada de los países desarrollados para evitar una apreciación brusca del yen después del desastre natural, la divisa retomó una senda apreciativa apoyada por nuevas entradas de capitales.

Mercados emergentes

La actividad ha continuado robusta en las principales economías emergentes en la primera parte del año y las tasas de inflación han seguido desplazándose al alza. En China, por ejemplo, el crecimiento del PIB se situó en el 9,7% anual en el primer trimestre y la inflación ha alcanzado el 5,5% anual. En Brasil, la economía avanzó un 4,2% y la inflación se ha situado por encima del objetivo del banco central por primera vez desde 2005. En este contexto, las autoridades monetarias de las economías emergentes, especialmente, de Asia y Latinoamérica, han acentuado la retirada de liquidez, a través de distintos mecanismos (incrementos del tipo de interés oficial, de los requerimientos de reservas, mayor permisividad de apreciaciones cambiarias, etc.). Como consecuencia, los temores respecto a la desaceleración que puedan experimentar en adelante estas economías se han acentuado. En particular, algunos índices de confianza empresarial se han deteriorado de forma importante, al tiempo que analistas y organizaciones internacionales han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento para algunos países emergentes. Finalmente, la recuperación económica evoluciona de forma lenta en Europa del Este, dado el proceso de desapalancamiento que está experimentando el sector privado en algunos países.

Evolución del negocio

El beneficio neto atribuido hasta 30 de junio de 2011 se sitúa en 164,3 millones de euros, habiéndose efectuado dotaciones a insolvencias y saneamientos de la cartera de valores y de inmuebles por un total de 545,5 millones de euros.

El incremento de la base de clientes, el control de los costes recurrentes y el riguroso mantenimiento de la calidad del riesgo crediticio han caracterizado, una vez más, el desarrollo de la actividad de Banco Sabadell durante el primer semestre del ejercicio en curso. Tal como se expondrá más detalladamente en este Informe, los recursos de clientes en balance crecen con respecto al cierre del ejercicio anterior, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes disminuye ligeramente (-1,0%), en línea con el entorno actual. La tasa de morosidad se mantiene por debajo de la del sistema y se sitúa en el 5,55%, con una cobertura del 45,03%.

Evolución del balance

Al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 95.049,0 millones de euros y varían un -2,1% en relación al cierre del ejercicio 2010. La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 72.308,5 millones de euros, un -1,0% inferior al saldo de la inversión crediticia al cierre de diciembre de 2010.

El ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 5,55% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 45,03%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 114,36%.

Con fecha 30 de junio de 2011, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 51.055,1 millones de euros y crecen un 3,4% en el conjunto del primer semestre del año. Este crecimiento viene principalmente motivado por la favorable evolución de los depósitos a plazo, que pasan de 30.091,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 a 31.456,4 millones de euros a la conclusión del primer semestre del año 2011. Las cuentas a la vista crecen asimismo en ese mismo periodo (+1,7%).

Los débitos representados por valores negociables, al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, totalizan 19.366,1 millones de euros, frente a un importe de 19.507,5 millones de euros al cierre de 2010.

Asimismo dentro de la financiación mayorista, el saldo de pasivos subordinados se sitúa en 1.888,1 millones de euros y se reduce en 498,5 millones de euros durante el semestre, debido principalmente a la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en febrero de 2011 (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones BS para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento). En concreto, esta operación supuso un incremento de los recursos propios de 411 millones de euros y una recompra al descuento de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas por el mismo importe efectivo. El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.612,8 millones de euros a 30 de junio de 2011 y disminuye un 2,7% durante el primer semestre del ejercicio en curso. El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluye el semestre con un saldo de 2.903,4 millones de euros, frente a un saldo de 3.015,8 millones de euros en fecha 31 de diciembre de 2010. Finalmente, los seguros comercializados presentan un saldo de 5.690,9 millones de euros a 30 de junio de 2011 (5.726,9 millones de euros a la conclusión del año 2010).

El total de recursos gestionados en fecha 30 de junio de 2011 asciende a 93.796,6 millones de euros.

Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han concluido el primer semestre del ejercicio en curso con un beneficio neto atribuido de 164,3 millones de euros, frente a 233,6 millones de euros en el primer semestre de 2010.

Hasta 30 de junio de 2011, el margen de intereses totaliza 764,6 millones de euros, con una variación interanual del -0,1%. Incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del -10,2%, dada la evolución negativa de la curva, que ha comportado un encarecimiento del coste de los recursos superior del rendimiento medio de la inversión (los créditos se reprecian a más largo plazo). Este efecto negativo se compensa parcialmente por la adecuada gestión de los diferenciales aplicados, así como por otros factores.

Los resultados de las entidades que consolidan por el método de la participación totalizan 32,2 millones de euros, destacando los resultados aportados por Dexia Sabadell (10,5 millones de euros), los bancos participados en Latinoamérica (10,3 millones de euros, entre Centro Financiero BHD y Banco del Bajío) y las sociedades participadas de seguros y pensiones (8,8 millones de euros).

Las comisiones netas alcanzan los 288,4 millones de euros y se incrementan un 13,9% en términos interanuales (4,6% incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010). Destaca particularmente la favorable evolución de las comisiones de valores, de préstamos sindicados y del resto de las comisiones relacionadas con las operaciones de riesgo o servicios a clientes.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 163,2 millones de euros e incluyen un beneficio de 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en febrero de 2011, que se aplicó íntegramente a mayores dotaciones de insolvencias y otros deterioros. Asimismo, los resultados por operaciones financieras del semestre incluyen 57,1 millones de euros por operativa de cartera de negociación y 18,4 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija.

Los gastos de explotación del primer semestre de 2011 ascienden a 561,9 millones de euros, de los cuales 22,1 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes (indemnizaciones al personal y costes de reestructuración relacionados con la incorporación de Banco Guipuzcoano). En términos de perímetro constante (sin tener en cuenta la incorporación de Banco Guipuzcoano ni el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010), los gastos de explotación del año 2010 son del mismo orden que los del primer semestre de 2010. El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 45,11%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones totaliza 659,1 millones de euros y varía un -3,0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 545,5 millones de euros (693,8 millones de euros en 2010, hasta 30 de junio). Una parte significativa de estas dotaciones (186 millones de euros) se ha efectuado por aplicación de los ingresos extraordinarios obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero 2011, así como por el impacto bruto de la resolución de la Inspección de la Agencia Tributaria en cuanto a deducibilidad fiscal de fondos de comercio. Este último impacto queda recogido en el epígrafe de impuesto sobre beneficios y representa, en términos netos, un abono de 69,4 millones de euros.

Las plusvalías por venta de activos son este año poco significativas, en tanto que en el primer semestre de 2010 destacaron la plusvalía de 250,0 millones de euros por la operación de *sale and leaseback* de abril-10 (venta de 378 inmuebles) y la plusvalía de 29,0 millones de euros por la venta de un inmueble en Pº de Gracia (Barcelona). Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 164,3 millones de euros al cierre de junio 2011.

El ratio de core capital se sitúa en el 9,27%, frente al 8,20% a 31 de diciembre de 2010.

Oficinas

Banco Sabadell dispone a 30 de junio de 2011 de una red de 1.378 oficinas, 89 menos que al cierre del año 2010.

Del total de la red, 951 oficinas operan bajo la marca SabadellAtlántico (49 especializadas en banca de empresas y 2 especializadas en banca corporativa); 179, como Banco Herrero en Asturias y León (con 5 de banca de empresas); 110, como Banco Guipuzcoano; 14, como Banco Urquijo; 83 corresponden a Solbank y las 39 restantes configuran la red internacional (de las que 20 corresponden a Sabadell United Bank y 1 a Banco Guipuzcoano). A esta red de oficinas bancarias cabe añadir los 2 Centros Activo de atención a clientes pertenecientes a ActivoBank.

Resultados por negocio

Banca Comercial

Banca Comercial es la línea de negocio con mayor peso del grupo. Centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a los segmentos de Particulares (Banca Privada, Banca Personal y Mercados Masivos), no residentes, Colectivos Profesionales, Grandes, Medianas, Pequeñas Empresas y Comercios, con un alto grado de especialización que permite personalizar su atención a clientes según sean sus necesidades, a través del experto personal de Red en oficinas Multimarca (SabadellAtlántico, Solbank, Banco Herrero y ActivoBank y la nueva marca SabadellGuipuzcoano), con una Red propia enfocada al Negocio Empresas (dirigida a empresas e instituciones nacionales e internacionales con facturación superior a los 6M€) y mediante los diferentes canales diseñados con el objeto de facilitar su vínculo y operatividad distancia.

En miles de euros	1S10(*)	1S11	Variación (%) interanual
Margen de intereses	637.084	651.697	2,3
Margen bruto	840.934	853.066	1,4
Margen de explotación	212.399	193.643	(8,8)
Resultado antes de impuestos	212.399	193.643	(8,8)
Ratios (%)			
ROE	9,8%	9,0%	--
Eficiencia	56,3%	52,3%	--
Otros datos			
Empleados	7.384	7.276	(1,5)
Oficinas nacionales	1.413	1.323	(6,4)
Inversión crediticia (millones de €)	56.976	55.962	(1,8)
Recursos (millones de €)	48.508	52.860	9,0

(*) Las cifras de 2010 son promemoria con la incorporación de Banco Guipuzcoano

Banca Corporativa y Negocios Globales

Banca Corporativa y Negocios Globales ofrece productos y servicios a corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales, agrupando las actividades de Negocio Internacional, Consumer Finance, Capital Desarrollo, Corporate Finance y Financiación Estructurada.

Banca Corporativa

La atención a clientes se realiza a través de un colectivo de profesionales repartidos entre los equipos de Madrid, Barcelona, París, Londres y Miami. El modelo de negocio se estructura en base a la oferta de servicios de financiación especializados y con alta capacidad de adaptación, a la vez que una oferta global de soluciones que abarcan desde servicios de banca transaccional, pasando por el asesoramiento y acompañamiento de los clientes en su operativa y negocio internacional, hasta los servicios más sofisticados como la financiación estructurada, derivados más complejos y a medida o el asesoramiento en fusiones y adquisiciones.

En miles de euros	1S10	1S11	Variación (%) interanual
Margen de intereses	77.506	81.676	5,4
Margen bruto	90.105	99.216	10,1
Margen de explotación	63.769	90.126	41,3
Resultado antes de impuestos	63.769	90.126	41,3
Ratios (%)			
ROE	10,6%	15,8%	--
Eficiencia	12,8%	11,4%	--
Otros datos			
Empleados	89	93	4,5
Oficinas nacionales	2	2	0,0
Oficinas en el extranjero	2	2	0,0
Inversión crediticia (millones de €)	10.877	11.272	3,6
Recursos (millones de €)	4.451	5.090	14,4

(*) Las cifras de 2010 son promemoria con la incorporación de Banco Guipuzcoano

Banco Urquijo

Banco Urquijo es un banco privado independiente integrado en grupo Banco Sabadell, uno de los principales grupos financieros del mercado español. Con un modelo de negocio centrado en la banca privada, se caracteriza por la orientación al cliente, la especialización en el asesoramiento y la gestión integral de patrimonios.

Su misión es ser el banco de referencia de personas y grupos familiares que requieren soluciones a medida para sus necesidades específicas.

En miles de euros	1S10	1S11	Variación (%) interanual
Margen de intereses	13.766	11.767	(14,5)
Margen bruto	26.041	24.863	(4,5)
Margen de explotación	8.063	9.669	19,9
Resultado antes de impuestos	7.352	9.669	31,5
Ratios (%)			
ROE	4,9%	6,3%	--
Eficiencia	58,8%	54,0%	--
Otros datos			
Empleados	229	207	(9,6)
Oficinas nacionales	14	14	0,0
Inversión crediticia (millones de €)	1.074	835	(22,2)
Recursos (millones de €)	3.279	3.274	(0,1)
Valores (millones de €)	5.051	5.480	8,5

Gestión de Activos

El negocio de Gestión de Activos, enmarcado en las funciones de las gestoras de instituciones de inversión colectiva, comprende las actividades de gestión de activos y las de comercialización y administración de instituciones de inversión colectiva (IIC), así como la dirección de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos.

En miles de euros	1S10	1S11	Variación (%) interanual
Margen bruto	17.280	16.373	(5,2)
Margen de explotación	6.753	6.340	(6,1)
Resultado antes de impuestos	6.753	6.340	(6,1)
Ratios (%)			
ROE	27,7%	27,3%	--
Eficiencia	60,9%	61,3%	--
Otros datos			
Empleados	156	163	4,5
Oficinas nacionales	--	--	--
Patrimonio gestionado en IIC (millones de €)	7.529	7.115	(5,5)
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas (millones de €)	8.711	8.613	(1,1)

(*) Las cifras de 2010 son promemoria con la incorporación de Banco Guipuzcoano

Gobierno Corporativo

Toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de Valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, de 17 de julio, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se encuentra accesible a través de la página web de Banco Sabadell en la dirección www.bancsabadell.com en el apartado de "Gobierno Corporativo".