

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS SEIS PRIMEROS MESES DEL EJERCICIO 2010

Entorno macroeconómico

La actividad económica ha permanecido en una senda de recuperación en la primera parte del año. Sin embargo, se han observado algunas señales de debilidad en los últimos meses, principalmente, provenientes de los indicadores de confianza de los países desarrollados. El PIB de Estados Unidos se expandió un 0,7% trimestral en el primer trimestre de 2010 (4T09: +1,4%) y el de la zona euro un 0,2% trimestral (4T09: +0,1%). Respecto al mercado laboral, se han observado señales positivas, aunque las tasas de desempleo han permanecido en niveles elevados. En cuanto a los precios, la inflación y su componente subyacente se han mantenido en niveles contenidos, tanto en Estados Unidos como en la zona euro. En Reino Unido, sin embargo, la inflación se ha situado en niveles elevados, mientras que en Japón ha permanecido en terreno negativo por más de un año.

La problemática fiscal, que comenzó en Grecia y que, posteriormente, generó preocupaciones en el resto de los países periféricos de la zona euro, ha centrado la atención de los mercados financieros. Ello requirió, entre otras medidas, la adopción de un mecanismo para garantizar la estabilidad financiera en la zona euro. De esta forma, se consiguió calmar, temporalmente, la aversión al riesgo internacional y frenar el contagio a otros países y otros activos. En este contexto, las principales instituciones financieras internacionales (FMI, Banco Mundial, OCDE) han advertido del riesgo que las dudas acerca de la sostenibilidad de las cuentas públicas supone para los países desarrollados. Estas instituciones recalcan la necesidad de estabilizar y reducir los ratios de deuda pública sobre el PIB y de adoptar reformas estructurales que favorezcan el crecimiento.

Mercados de renta fija

La política monetaria ha continuado teniendo un tono claramente acomodaticio. La Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo rector en un rango de 0-0,25% y ha reiterado que mantendrá los tipos de interés excepcionalmente reducidos por un periodo prolongado. Respecto a la estrategia de salida, la Fed ha confirmado el fin de la heterodoxia monetaria a finales de junio y ha comenzado a probar los depósitos a plazo como herramienta para absorber la liquidez extraordinaria. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo rector en el 1,00%, insistiendo en que es el tipo adecuado. La inestabilidad financiera causada por las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de algunos países de la zona euro ha provocado que el BCE retome la heterodoxia que había comenzado a abandonar. Entre las medidas adoptadas destacan: (i) la adquisición de deuda pública y privada, con el objetivo de asegurar el correcto funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria en los segmentos de mercado afectados por las tensiones financieras (estas compras pretenden ser esterilizadas mediante depósitos a semana); y (ii) la realización de nuevas operaciones de financiación a tipo fijo y adjudicación ilimitada. Respecto al Banco de Inglaterra, éste ha decidido mantener el tipo rector en el 0,50% y su programa de compra de activos en 200 m.m. de libras. Por último, el Banco de Japón ha mantenido el tipo de referencia en el 0,10% y ha creado una nueva línea de crédito con condiciones favorables para ofrecer préstamos a empresas a través de los bancos.

El *spread* entre la deuda pública a largo plazo de los países periféricos de la zona euro y la referencia alemana se incrementó de manera significativa durante el primer semestre, llegándose a situar en niveles máximos desde el inicio de la UME. La concesión de la ayuda al gobierno griego y el anuncio del mecanismo de estabilidad financiera de la zona euro no han logrado revertir esta situación. Las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de los países periféricos de la zona euro y la escasez de detalles sobre el mecanismo de estabilidad financiera de la zona euro han impedido la corrección de las primas de riesgo-país. En este contexto, las agencias de calificación crediticia continuaron rebajando el *rating* de la deuda soberana de los países periféricos de la zona euro. Así, Standard & Poor's y Moody's han retirado la calificación de *investment grade* a la deuda pública de Grecia. En el caso de España, Standard & Poor's y Fitch han reducido el *rating* hasta AA y AA+, respectivamente, ante las dudas sobre la capacidad de crecimiento económico a medio plazo de la economía española y las implicaciones que ello tiene en términos de posición presupuestaria. Por último, la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos ha continuado actuando como activo refugio, retrocediendo sus rentabilidades, respecto a finales de 2009, hasta 2,58%, desde 3,39% la alemana, y hasta 2,93%, desde 3,84% la estadounidense.



CLASE 8.^a



0J9762148

Mercados de divisas

Las dudas sobre la sostenibilidad fiscal en los países periféricos de la zona euro y el peor tono de los datos macroeconómicos en esta región han lastrado al euro. Así, la divisa europea se ha depreciado tanto en su cruce frente al dólar, concluyendo el semestre en 1,22 USD/EUR frente a los 1,43 USD/EUR de finales de 2009 (más de un 17%), como frente a la libra esterlina (más de un 8%). Por su parte, el yen se ha visto apoyado en el semestre por un aumento de la aversión al riesgo a nivel global. Así, la divisa japonesa se ha apreciado un 5% en su cruce frente al dólar y ha terminado el semestre en 88,4 JPY/USD.

Mercados emergentes

Los datos de PIB del primer trimestre de 2010 han mostrado un crecimiento vigoroso en Asia y Latinoamérica. En este contexto, algunos países han iniciado la retirada de las políticas expansivas adoptadas durante la crisis. En particular, en China, las autoridades han tomado varias medidas para enfriar el mercado inmobiliario, han flexibilizado su régimen cambiario abandonando la total estabilidad frente al dólar adoptada tras el inicio de la crisis financiera global y el banco central ha aumentado, por tercera ocasión en lo que va de año, el requerimiento de reservas (17%). En India y Brasil, los bancos centrales han llevado a cabo dos subidas del tipo de interés de referencia, hasta el 5,25% y el 10,25%, respectivamente. Estas acciones han contribuido a calmar los temores de recalentamiento económico en estos países. En Europa del Este, sin embargo, la recuperación económica está siendo débil y los bancos centrales de la República Checa, Hungría, Rumania y Rusia han continuado rebajando sus tipos de interés oficiales. Respecto a los mercados financieros emergentes, éstos se han visto afectados por la incertidumbre global relacionada con los problemas fiscales en Europa, especialmente en países donde está en duda el comportamiento de las cuentas públicas, como es el caso de Hungría. En Turquía, sin embargo, están siendo positivos los avances del gobierno respecto a la elaboración de una ley de responsabilidad fiscal. Por otra parte, la Comisión Europea ha dado el visto bueno a Estonia para su incorporación a la zona euro el próximo año.

Evolución del negocio

El beneficio neto atribuido hasta 30 de junio de 2010 se sitúa en 233,6 millones de euros, conforme a las expectativas del mercado y habiendo efectuado dotaciones a insolvencias y saneamientos de la cartera de valores y de inmuebles por un total de 693,8 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, la inversión crediticia bruta de clientes, los recursos de clientes en balance y el total de activos presentan tasas de crecimiento positivas a nivel interanual. La tasa de morosidad se mantiene por debajo de la del sistema y se sitúa en el 4,38%, con una cobertura del 63,58%.

Evolución del balance

En fecha 30 de junio de 2010, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 86.243,3 millones de euros y crecen un 6,5% en relación a la misma fecha de 2009.

La inversión crediticia bruta de clientes presenta un saldo de 65.356,0 millones de euros, un 1,8% por encima de la inversión crediticia bruta a 30 de junio de 2009. Los préstamos con garantía hipotecaria totalizan 32.229,3 millones de euros y crecen un 3,1% en términos interanuales.

El ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 4,38% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos y en mora es del 63,58%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 121,55%.

Con fecha 30 de junio de 2010, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 41.211,9 millones de euros, frente a un saldo de 37.834,0 millones de euros un año antes. Ello supone un incremento interanual del 8,9%, conforme a la estrategia del banco a la captación de recursos invertibles. Destaca el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 30 de junio de 2010 totalizan 24.191,4 millones de euros (+7,0%), así como el aumento de las cuentas a la vista, que se incrementan un 8,8% y presentan un saldo de 16.020,5 millones de euros al cierre del primer semestre del año en curso.

Los débitos representados por valores negociables, por su parte, totalizan 19.405,9 millones de euros, frente a 22.267,8 millones de euros a 30 de junio de 2009.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.532,1 millones de euros a 30 de junio de 2010. Con respecto a la misma fecha de 2009, presenta un incremento interanual del 1,4%.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados crece un 20,9% respecto al primer semestre del año anterior. El saldo a 30 de junio de 2010 es de 2.776,8 millones de euros.

Finalmente, los seguros comercializados crecen un 5,3%, con un saldo de 5.433,7 millones de euros a la conclusión del primer semestre del ejercicio en curso.

El total de recursos gestionados de clientes al cierre del primer semestre de este año asciende a 81.952,8 millones de euros, frente a 81.427,2 millones de euros un año antes (+0,6%).

Márgenes y beneficios

El beneficio neto atribuido hasta 30 de junio de 2010 se sitúa en 233,6 millones de euros, conforme a las expectativas del mercado y habiendo efectuado dotaciones a insolvencias y saneamientos de la cartera de valores y de inmuebles por un total de 693,8 millones de euros.

Al cierre del primer semestre del año en curso, el margen de intereses totaliza 765,2 millones de euros y presenta una variación interanual del -5,9%. Esta disminución obedece principalmente a la evolución decreciente de los tipos de interés en el transcurso del último año, que ha impactado de forma más significativa en los precios de la inversión que en el coste de los recursos.

Las empresas que consolidan por el método de la participación incrementan su aportación a los resultados semestrales del grupo en un 17,9%, destacando particularmente la mayor contribución de los bancos participados Dexia Sabadell y Centro Financiero BHD.

Las comisiones netas alcanzan los 253,3 millones de euros y se reducen 13,8 millones de euros (-5,2%) en términos interanuales, principalmente por el menor importe de las comisiones de impagados.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 152,1 millones de euros e incluyen unos beneficios de 89 millones de euros por una operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas. Comprenden asimismo 53,3 millones de euros por la venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija. El primer semestre de 2009 incluía 96,8 millones de euros de plusvalía por recompra de participaciones preferentes y 45,2 millones de euros por venta de cartera de renta fija.



0J9762149

CLASE 8.ª

Los gastos de explotación del ejercicio en curso totalizan hasta 30 de junio 489,4 millones de euros, de los cuales 3,9 millones de euros corresponden a indemnizaciones. En el primer semestre de 2009 las indemnizaciones fueron 55,2 millones de euros. En términos recurrentes, los gastos de explotación hasta 30 de junio de 2010 crecen globalmente un 3,7% interanual (-0,4% sin impacto incorporación Sabadell United Bank y sin impacto operación de sale and leaseback de abril 2010).

El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, es del 41,91% y mejora 5 pb con respecto al cierre del trimestre anterior.

El margen antes de dotaciones hasta 30 de junio de 2010 totaliza 679,3 millones de euros y varía un -5,6% con respecto al año anterior.

Las dotaciones específicas para insolvencias totalizan 444,6 millones de euros. De otra parte, durante el semestre se ha efectuado una liberación de dotación genérica de 59,5 millones de euros. Asimismo, se han efectuado saneamientos de inmuebles y de activos financieros por un total de 298,7 millones de euros.

Las plusvalías por venta de activos incluyen la plusvalía de 250 millones de euros por la operación de sale and leaseback de 378 inmuebles, así como la plusvalía de 29 millones de euros por la venta de un inmueble en Barcelona (Paseo de Gracia). Por su parte, el primer semestre de 2009 incluye una plusvalía de 20,3 millones de euros por la operación de sale and leaseback de un inmueble en Madrid (calle Serrano) y 11,1 millones de euros por otra operativa de sale and leaseback.

El beneficio neto atribuido al grupo, finalmente, es de 233,6 millones de euros, frente a 332,0 millones de euros en el primer semestre del ejercicio de 2009.

A 30 de junio de 2010, el ratio de Tier I se sitúa en el 8,60%, frente al 7,78% al cierre del primer semestre de 2009. El core capital, por su parte, se sitúa en el 7,70% frente al 6,63% de junio de 2009.

Oficinas

Banco Sabadell dispone a 30 de junio de 2010 de una red de 1.223 oficinas, 7 menos que en la misma fecha del año 2009. Del total de la red, 904 oficinas operan bajo la marca SabadellAtlántico (52 especializadas en banca de empresas y 2 especializadas en banca corporativa); 181, como Banco Herrero en Asturias y León (con 5 de banca de empresas); 14, como Banco Urquijo; 83 corresponden a Solbank y las 39 restantes configuran la red internacional (de las que 15 corresponden a Sabadell United Bank). 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), 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 | 1S09 | 1S10 | Variación (%) interanual |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| Margen de intereses | 725.561 | 642.687 | (11,4) |
| Margen bruto | 961.075 | 861.460 | (10,4) |
| Margen de explotación | 535.154 | 433.095 | (19,1) |
| Resultado antes de impuestos | 300.900 | 291.106 | (3,3) |
| Ratios (%) | | | |
| ROE | 17,8% | 17,8% | - |
| Eficiencia | 42,6% | 47,7% | - |
| Otros datos | | | |
| Empleados | 6.791 | 6.566 | (3,3) |
| Oficinas nacionales | 1.191 | 1.168 | (1,9) |
| Inversión crediticia (millones de €) | 50.883 | 50.073 | (1,6) |
| Recursos (millones de €) | 40.686 | 43.607 | 7,2 |



0J9762150

CLASE 8.ª

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 | 1S09 | 1S10 | Variación (%) interanual |
|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------------------|
| Margen de intereses | 74.184 | 84.647 | 14,1 |
| Margen bruto | 95.883 | 111.267 | 16,0 |
| Margen de explotación | 83.316 | 97.727 | 17,3 |
| Resultado antes de impuestos | 81.063 | 79.460 | (2,0) |
| Ratios (%) | | | |
| ROE | 17,2% | 15,6% | - |
| Eficiencia | 12,9% | 12,0% | - |
| Otros datos | | | |
| Empleados | 99 | 89 | (10,1) |
| Oficinas nacionales | 2 | 2 | 0,0 |
| Oficinas en el extranjero | 2 | 2 | 0,0 |
| Inversión crediticia (millones de €) | 9.475 | 10.398 | 9,7 |
| Recursos (millones de €) | 4.366 | 4.378 | 0,3 |

Banco Urquijo

Banco Urquijo es un banco con un gran reconocimiento y tradición en el ámbito de la banca privada, que ofrece a sus clientes un modelo de relación de 360 grados: por un lado, con productos y servicios que proporcionan una atención integral y, por otro, respondiendo a los retos clave que plantea actualmente el mercado de banca privada en España.

| En miles de euros | 1S09 | 1S10 | Variación (%) interanual |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|
| Margen de intereses | 11.977 | 13.766 | 14,9 |
| Margen bruto | 24.649 | 26.041 | 5,6 |
| Margen de explotación | 5.784 | 8.063 | 39,4 |
| Resultado antes de impuestos | 8.757 | 7.352 | (16,0) |
| Ratios (%) | | | |
| ROE | 6,3% | 5,1% | - |
| Eficiencia | 66,3% | 58,8% | - |
| Otros datos | | | |
| Empleados | 248 | 220 | (11,3) |
| Oficinas nacionales | 14 | 14 | 0,0 |
| Inversión crediticia (millones de €) | 1.096 | 1.074 | (2,0) |
| Recursos (millones de €) | 3.608 | 3.279 | (9,1) |
| Valores (millones de €) | 5.893 | 5.051 | (14,3) |

Gestión de Activos

La unidad de negocio de Gestión de Activos comprende las actividades de gestión de activos y las de comercialización y administración de instituciones de inversión colectiva, 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 | 1S09 | 1S10 | Variación (%) interanual |
|--|---------------|---------------|-----------------------------|
| Margen bruto | 17.938 | 16.559 | (7,7) |
| Margen de explotación | 8.997 | 6.965 | (22,6) |
| Resultado antes de impuestos | 8.997 | 6.965 | (22,6) |
| Ratios (%) | | | |
| ROE | 27,2% | 35,6% | - |
| Eficiencia | 49,8% | 57,9% | - |
| Otros datos | | | |
| Empleados | 134 | 146 | 9,0 |
| Oficinas nacionales | - | - | - |
| Patrimonio gestionado en IIC (millones de €) | 7.584 | 7.350 | (3,1) |
| Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas (millones de €) | 8.418 | 8.532 | 1,4 |

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".