

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS SEIS PRIMEROS MESES DEL EJERCICIO 2012

Entorno macroeconómico

Los indicadores globales de actividad han ido perdiendo dinamismo a medida que avanzaba el semestre. La desaceleración ha sido especialmente intensa en la zona euro y en particular en Italia y en España. Las tensiones en los mercados financieros de estos países se han recrudecido en un contexto de persistencia del credit crunch. En España, han aumentado las dudas sobre la capacidad para reconducir la cuentas públicas hacia una senda sostenible en un contexto en el que se ha mantenido el deterioro en el mercado laboral. El gobierno español se ha visto obligado a pedir a una ayuda internacional para completar la recapitalización de las entidades financieras. Por otra parte, Europa ha concedido un nuevo rescate a Grecia vinculado a un proceso de reestructuración ordenada de su deuda pública. La situación económica y política en el país heleno sigue siendo crítica, como pone de manifiesto que se requirieran dos elecciones generales para la formación de un gobierno estable. A nivel europeo, la persistencia de la inestabilidad en los mercados financieros llevó a los líderes europeos, a finales de junio, a acordar medidas para sentar las bases de una unión bancaria y desvincular el riesgo financiero del soberano. Además, discutieron las medidas necesarias para avanzar hacia una mayor integración económica y fiscal a medio plazo, al tiempo que aprobaron un programa de impulso al crecimiento económico y un uso más flexible de los mecanismos de rescate.

Mercados de renta fija

Los principales bancos centrales han adoptado algunas medidas adicionales de política monetaria, en un contexto de mayor preocupación por la evolución de la actividad. En particular, la Fed ha mantenido el tipo rector en el 0%-0,25%, al tiempo que considera que las condiciones económicas probablemente garantizarán tipos oficiales excepcionalmente reducidos al menos hasta finales de 2014. Por otro lado, la Fed ha aprobado continuar, hasta finales de año, el programa de extensión del vencimiento medio de sus tenencias de deuda pública (operación *twist*). Además, ha aumentado la transparencia de su política monetaria, al definir un objetivo de inflación (2% interanual) y publicar la senda esperada por sus miembros sobre los tipos de interés en el futuro. El BCE, por su parte, ha mantenido el tipo rector en el 1,00%, aunque varios de sus miembros votaron a favor de una reducción en la última reunión de política monetaria. Respecto a las medidas no convencionales, el BCE celebró, a finales de febrero, su segunda operación de financiación a tres años. Posteriormente, decidió mantener la adjudicación plena en sus operaciones de financiación hasta, al menos, finales de 2012 y relajar las normas de colateral de sus operaciones, aceptando una más amplia gama de activos. El Banco de Inglaterra ha incrementado las tenencias de activos adquiridos bajo su programa de compras en 50 m.m. de libras, hasta los 325 m.m., y varios miembros del Comité abogan por incrementos adicionales de dichas compras. Además, el banco central británico activó un programa de inyección de liquidez a través de operaciones a seis meses y a cambio de un amplio colateral, con el objetivo de incrementar el crédito al sector privado. Por último, el Banco de Japón ha mantenido inalterado el tipo rector en el 0%-0,10%, ha incrementado sus programas de heterodoxia monetaria y ha introducido un objetivo de estabilidad de precios (1% interanual).

Respecto a los mercados de renta fija, los inversores han continuado centrando su atención en la zona euro. Después de la mejora de las condiciones financieras en los primeros compases del año tras las inyecciones de liquidez a largo plazo del BCE, la inestabilidad de los mercados financieros volvió a incrementarse en el segundo trimestre. Este comportamiento se ha visto influido por: (i) la debilidad económica en España e Italia; (ii) el ruido político europeo; (iii) la incertidumbre en relación al rescate del sistema financiero español; y (iv) las rebajas de la calificación crediticia de la deuda pública española. En este contexto, las rentabilidades de la deuda pública de Italia y, especialmente, España se situaron cerca del umbral que provocaría dificultades de financiación para los Tesoros de estos países. Al mismo tiempo, los tipos de interés de la deuda pública a largo plazo en Estados Unidos y Alemania han retrocedido, alcanzando niveles mínimos históricos.



CLASE 8.^a



OK8109079

Mercado de divisas

El euro se ha depreciado frente al dólar estadounidense (2%) y a la libra esterlina (3%), terminando el semestre en 1,27 USD/EUR y 0,81 GBP/EUR. Este movimiento ha estado apoyado por el deterioro de la actividad y el mantenimiento de la inestabilidad financiera en la zona euro, aunque los avances en la cumbre del Consejo Europeo de finales de junio revirtieron algo dicho movimiento. Por su parte, el yen ha mostrado un comportamiento diferencial en los dos trimestres al compás de la evolución de la aversión al riesgo internacional.

Mercados emergentes

La actividad económica se ha moderado en los principales países emergentes, influida por la debilidad del entorno global, aunque también por ajustes y desequilibrios a nivel doméstico. En China, por ejemplo, las autoridades han pasado a considerar un crecimiento económico objetivo inferior al de los últimos años. En India, el crecimiento económico se ha situado por debajo de las tasas alcanzadas tras el colapso de Lehman, en un contexto de deterioro de la inversión. Por su parte, en Brasil, las dificultades del sector industrial, en un contexto de sobrevaloración del tipo de cambio y de elevados costes laborales, han motivado que la recuperación económica esté siendo más débil que lo considerado inicialmente. En este contexto, el banco central de Brasil ha sido el más agresivo llevando a cabo bajadas de tipos, al tiempo que el resto, en general, se han mostrado prudentes, especialmente en India, donde las presiones al alza sobre la inflación han seguido siendo significativas. En cuanto a la evolución de los mercados emergentes, a grandes rasgos, tras el buen comportamiento experimentado en el primer trimestre del año, su evolución ha sido más volátil en los últimos meses. Algunas divisas, como ha sido el caso de la rupia india, se han situado en mínimos y han forzado la intervención de las autoridades monetarias en los mercados cambiarios.

Evolución del negocio

En el mes de junio 2012, se han integrado los saldos consolidados de Banco CAM (balance de situación a 30.06.12 y cuenta de resultados desde el 1 de junio). Estos saldos, por consiguiente, forman parte de los estados financieros consolidados del grupo Banco Sabadell al cierre del primer semestre del año.

El beneficio neto atribuido consolidado obtenido en los seis primeros meses del ejercicio en curso asciende a 90,1 millones de euros, habiéndose efectuado dotaciones a insolvencias y saneamientos de la cartera de valores y de inmuebles por un total de 1.889,3 millones de euros.

La captación de nuevos clientes, la favorable evolución del negocio ordinario y el estricto control de los costes de explotación recurrentes, junto al 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 año. Tal como se expondrá con más detalle en el apartado siguiente, tanto los recursos de clientes en balance como la inversión crediticia bruta de clientes crecen con respecto al cierre del ejercicio 2011, a pesar de las dificultades que comporta el desarrollo de la actividad en un entorno tan complejo como el actual.

Evolución del balance

En fecha 30 de junio de 2012, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 166.519,7 millones de euros y varían un +65,8% en relación al cierre del ejercicio de 2011 (+4,8% sin Banco CAM).

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 123.378,1 millones de euros, un 67,6% superior al saldo de la inversión crediticia al cierre de diciembre 2011 (+1,6% sin Banco CAM).

A 30 de junio de 2012, el ratio de morosidad de la entidad combinada Banco Sabadell y Banco CAM, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos, es del 7,82% y la cobertura sobre saldos dudosos del 109,96%.

Con fecha 30 de junio de 2012, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 75.571,0 millones de euros y crecen un 40,7% en el conjunto del primer semestre del año (+1,1% sin Banco CAM). Este crecimiento viene principalmente motivado por la favorable evolución de las cuentas a la vista, que pasan de 18.739,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 a 27.448,9 millones de euros a la conclusión del primer semestre del año 2012, lo que representa un crecimiento del 46,5% (8,6% sin Banco CAM).

Los débitos representados por valores negociables, al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, totalizan 21.866,0 millones de euros, frente a un importe de 17.643,1 millones de euros al cierre de 2011. Asimismo dentro de la financiación mayorista, el saldo de pasivos subordinados se sitúa en 2.887,7 millones de euros y aumenta un 55,3% (sin Banco CAM, no obstante, disminuyen un 46,9% debido principalmente a la ampliación de capital mediante canje de participaciones preferentes efectuada en enero 2012).

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.532,9 millones de euros a 30 de junio de 2012 y aumenta un 6,3% durante el primer semestre del año (+1,6% sin Banco CAM).

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluye el semestre con un saldo de 3.184,2 millones de euros, frente a un saldo de 2.858,3 millones de euros en fecha 31 de diciembre de 2011.

Finalmente, los seguros comercializados presentan un saldo de 7.742,0 millones de euros a 30 de junio de 2012 (5.926,4 millones de euros a la conclusión del año 2011).

El total de recursos gestionados en fecha 30 de junio de 2012 asciende a 130.704,9 millones de euros, frente a 96.062,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2011.

Márgenes y beneficios

El beneficio neto atribuido de Banco Sabadell y su grupo una vez transcurridos los seis primeros meses del ejercicio 2012 asciende a 90,1 millones de euros, frente a un beneficio neto atribuido de 164,3 millones de euros en el mismo período del año anterior.

Hasta 30 de junio de 2012, el margen de intereses totaliza 854,3 millones de euros y crece un 11,7% en términos interanuales. Sin incluir el margen de intereses aportado por Banco CAM en el mes de junio, la variación interanual sería del 6,2%. La adecuada gestión de los diferenciales de clientes, así como la mayor aportación de la cartera de renta fija, compensan el efecto negativo de los volúmenes y el encarecimiento del diferencial en el mercado de capitales.

Los dividendos, que ascienden a 7,0 millones de euros, son similares a los cobrados en el primer semestre de 2011. Los resultados de las sociedades que consolidan por el método de la participación, por su parte, totalizan 5,7 millones de euros.

Las comisiones netas alcanzan los 288,8 millones de euros y son similares a las obtenidas en el primer semestre de 2011 (+0,2%). En tanto que las comisiones de servicios han evolucionado de forma favorable en conjunto, las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de seguros y pensiones se han visto afectadas por la situación adversa del mercado.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 242,2 millones de euros e incluyen, entre otros, 102,9 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 88,3 millones € por



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OK8109080

recompra de bonos de titulización y emisiones propias. El primer semestre de 2011 incluía 87,1 millones € por la operación de *debt-for-equity* efectuada en febrero de 2011, así como 57,0 millones de euros de resultados de la cartera de negociación.

Los gastos de explotación del primer semestre de 2012 ascienden a 624,5 millones de euros, de los que 13,8 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes. En términos de perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio de 2011 y aislando el efecto de la incorporación de Banco CAM en junio de 2012), los gastos de explotación recurrentes del primer semestre de 2012 crecen un 0,3% en relación al mismo periodo de 2011. El ratio de eficiencia es del 45,68% a 30 de junio de 2012 (43,21% sin Banco CAM).

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones totaliza 673,1 millones de euros y aumenta un +2,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 1.889,3 millones de euros (545,5 millones de euros en 2011, hasta 30 de junio).

La cuenta de resultados a 30.06.12 incluye un abono de 933,3 millones € por aplicación del *badwill* generado en la integración de Banco CAM.

Las plusvalías por venta de activos incluyen en el ejercicio en curso 28,0 millones de euros por venta de la participación en Banco del Bajío. En el primer semestre de 2011 no se generaron resultados significativos en este capítulo. Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 90,1 millones de euros al cierre de junio 2012.

El ratio de core capital se sitúa en el 8,41%, frente al 9,01% a 31 de diciembre de 2011. El core capital proforma con el *exchange* de preferentes y subordinadas de Banco CAM en curso se estima en un 10,0% considerando una aceptación del 90%.

Oficinas

Banco Sabadell dispone a 30 de junio de 2012 de una red de 2.202 oficinas, 820 más que al cierre del año 2011. Este incremento de 820 oficinas viene dado por la incorporación de la red de oficinas de Banco CAM, concretamente 843 oficinas.

Del total de la red de oficinas de Banco Sabadell y su grupo, 912 oficinas operan bajo la marca SabadellAtlántico (43 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); 128, como SabadellGuipuzcoano (con 5 de banca de empresas); 11, como SabadellUrquijo; 83 corresponden a SabadellSolbank y las 44 restantes configuran la red internacional, de las que 27 pertenecen a la red de Sabadell United Bank. A esta red de oficinas bancarias cabe añadir los 2 Centros Activo de atención a clientes pertenecientes a ActivoBank, así como las anteriormente citadas 843 oficinas incorporadas de Banco CAM (de las que 7 forman parte de la red internacional de ese Banco).

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, 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	1S11	1S12	Variación (%) interanual
Margen de intereses	644.857	669.874	3,9
Margen bruto	842.857	806.269	(4,3)
Margen de explotación	226.651	181.202	(20,1)
Resultado antes de impuestos	226.651	181.202	(20,1)
Ratios (%)			
ROE	12,3%	10,0%	-
Eficiencia	53,1%	54,6%	-
Otros datos			
Empleados	7.276	6.883	(5,4)
Oficinas nacionales	1.324	1.302	(1,7)
Inversión crediticia (millones de €)	55.903	54.606	(2,3)
Recursos (millones de €)	52.236	54.635	4,6

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.



CLASE 8.^a
CORREO



OK8109081

En miles de euros	1S11	1S12	Variación (%) interanual
Margen de intereses	80.022	100.833	26,0
Margen bruto	97.851	117.157	19,7
Margen de explotación	87.403	84.284	(3,6)
Resultado antes de impuestos	87.403	84.284	(3,6)
Ratios (%)			
ROE	18,3%	16,1%	-
Eficiencia	11,7%	10,0%	-
Otros datos			
Empleados	93	90	(3,2)
Oficinas nacionales	2	2	0,0
Oficinas en el extranjero	2	2	0,0
Inversión crediticia (millones de €)	11.254	12.573	11,7
Recursos (millones de €)	5.109	3.680	(28,0)

Sabadell Urquijo Banca Privada

Sabadell Urquijo Banca Privada es 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	1S11	1S12	Variación (%) interanual
Margen de intereses	7.044	8.580	21,8
Margen bruto	18.537	17.334	(6,5)
Margen de explotación	6.868	6.693	(2,6)
Resultado antes de impuestos	6.868	6.693	(2,5)
Ratios (%)			
ROE	30,4%	33,4%	-
Eficiencia	67,9%	70,1%	-
Otros datos			
Empleados	141	111	(21,3)
Oficinas nacionales	11	11	0,0
Inversión crediticia (millones de €)	819	756	(7,7)
Recursos (millones de €)	3.580	3.453	(3,5)
Valores (millones de €)	3.040	2.411	(20,7)

Gestión de Inversiones

El negocio de Inversiones, Producto y Análisis, enmarcado en las funciones de las gestoras de instituciones de inversión colectiva, comprende las actividades de gestión de inversiones 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	1S11	1S12	Variación (%) interanual
Margen bruto	16.443	14.674	(10,8)
Margen de explotación	6.382	5.186	(18,7)
Resultado antes de impuestos	6.382	5.180	(18,8)
Ratios (%)			
ROE	22,0%	17,4%	-
Eficiencia	61,2%	64,7%	-
Otros datos			
Empleados	163	141	(13,5)
Oficinas nacionales	-	-	-
Patrimonio gestionado en IIC (millones de €)	7.115	6.598	(7,3)
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas (millones de €)	8.609	8.022	(6,8)

Gobierno Corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores, el grupo Banco Sabadell ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2011 que forma parte del presente Informe de Gestión y que se anexa como documento separado, con los contenidos establecidos por la Orden ECO/3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 4/2007 de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

La anterior información se encuentra accesible a través de la página web de Banco Sabadell en la dirección www.grupbancoabadell.com en el apartado de Gobierno Corporativo.