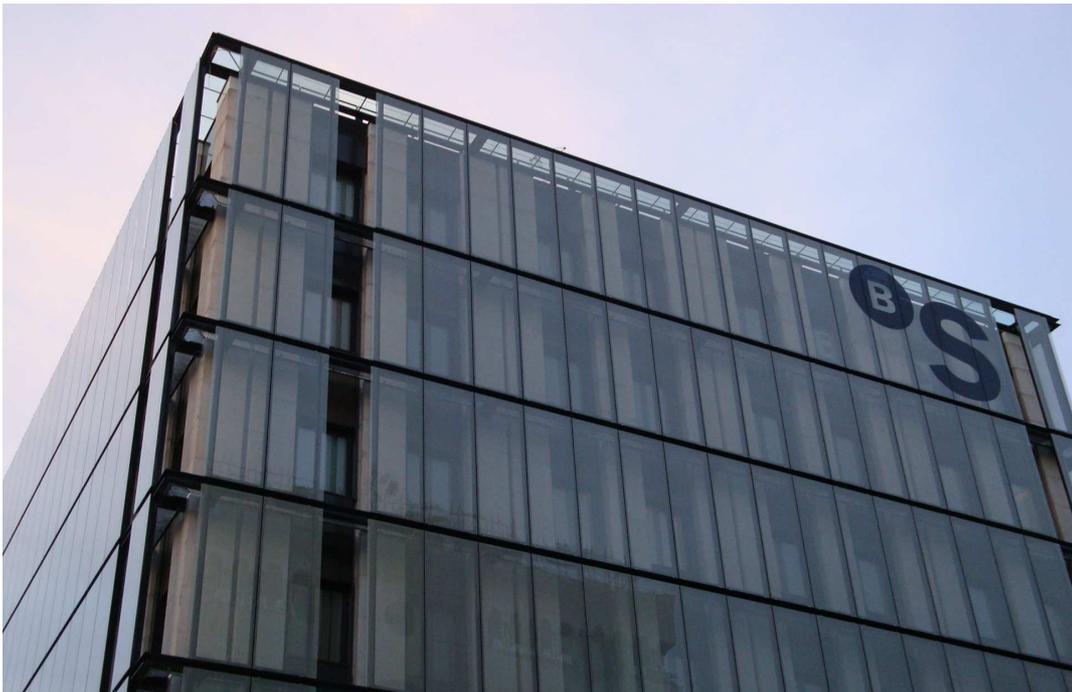


Informe financiero trimestral

Tercer trimestre de 2011



Principales magnitudes	3
Introducción	4
Evolución de la cuenta de resultados	8
Evolución del balance	15
Resultados por unidades de negocio	22
La acción	23

Disclaimer

Banco Sabadell advierte que esta presentación puede contener manifestaciones, previsiones futuras o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la entidad que responden a nuestra opinión y nuestras expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones. Este documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a los destinatarios del presente documento a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Principales magnitudes

	30.09.10	31.12.10	30.09.11	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	85.682.144	97.099.209	95.706.682	11,7
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	64.579.467	73.057.928	72.469.900	12,2
Inversión crediticia bruta de clientes	64.579.467	76.190.720	72.868.483	12,8
Recursos en balance	64.381.311	77.164.193	75.607.220	17,4
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	42.607.586	49.374.406	51.388.420	20,6
Fondos de inversión	8.393.390	8.852.797	8.216.485	-2,1
Fondos de pensiones y seguros comercializados	8.365.710	8.742.691	8.474.861	1,3
Recursos gestionados	82.208.417	95.998.199	93.474.176	13,7
Fondos propios	5.447.844	5.978.412	6.269.836	15,1
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	1.126.362	1.459.116	1.153.191	2,4
Margen bruto	1.802.499	2.331.339	1.865.378	3,5
Margen antes de dotaciones	937.028	1.136.304	924.631	-1,3
Beneficio atribuido al grupo	340.311	380.040	207.431	-39,0
Ratios (%)				
ROA	0,53	0,44	0,29	
ROE	9,02	7,32	4,71	
Eficiencia (2)	43,59	46,20	47,63	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	43,18	45,20	46,16	
Core capital	7,84	8,20	9,10	
Core capital ajustado (3)	8,19	8,56	10,19	
Tier I	8,93	9,36	9,95	
Ratio BIS	10,91	11,08	10,99	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €)	3.404.330	4.073.951	4.617.177	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.770.929	2.305.393	2.331.877	
Ratio de morosidad (%)	4,72	5,01	5,72	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	52,02	56,59	50,50	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias (%)	114,16	112,47	120,22	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	96.567	126.263	130.039	
Número de acciones	1.200.000.000	1.263.630.834	1.390.314.371	
Valor de cotización (€)	3,674	2,950	2,685	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.408.800	3.727.711	3.732.994	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,38	0,32	0,20	
Valor contable por acción (€)	4,54	4,73	4,51	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,81	0,62	0,60	
PER (valor de cotización / BPA)	9,69	9,15	13,46	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.300.015.050	1.457.245.725	1.583.929.262	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,35	0,28	0,18	
Valor contable por acción (€)	4,19	4,10	3,96	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,88	0,72	0,68	
Otros datos				
Oficinas nacionales	1.184	1.428	1.343	
Empleados (4)	9.701	10.777	10.699	
Cajeros	1.452	1.703	1.615	

- (1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones y bonos simples de Banco Sabadell de septiembre 2011.
- (2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Tanto en 2011 como en 2010 no incluye los resultados obtenidos por operaciones de canje o recompra de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas.
- (3) Ajustado con el fondo genérico neto de impuestos.
- (4) Diciembre 2010 incorpora la plantilla de Banco Guipuzcoano (1.153 empleados en esa fecha).

Introducción

Claves al cierre del tercer trimestre

- Margen de intereses: asciende a 1.153,2 millones de euros y crece un 2,4% interanual. Por trimestres, el margen de intereses del tercer trimestre de 2011 (388,6 millones de euros) es superior al margen obtenido en los trimestres anteriores del año (379,1 millones de euros en el primer trimestre de 2011 y 385,4 millones de euros en el segundo trimestre de 2011). Incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del -7,8%, dada la evolución negativa de la curva de tipos de interés, que ha comportado un encarecimiento del coste de los recursos superior al incremento del rendimiento medio de la inversión (los créditos se reprecian a más largo plazo). La adecuada gestión de los diferenciales aplicados compensa parcialmente este efecto negativo.
- Comisiones netas: en conjunto suman 424,1 millones de euros y aumentan un 12,5% con respecto al mismo periodo del año 2010. Incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del +3,4%.
- Resultados por operaciones financieras: incluyen beneficio de 87,1 millones de euros por la operación de *debt-for-equity* de febrero de 2011 (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones BS para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento), 72,2 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 26,3 millones de euros por venta de cartera de renta fija. En 2010 incluye 89,0 millones de euros por operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas, 59,1 millones de euros por venta de cartera de renta fija y 40,6 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.
- Gastos administrativos (personal y generales): en términos de perímetro constante (sin impacto de la incorporación de Banco Guipuzcoano y Lydian Private Bank) y, aislando el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010, los gastos administrativos recurrentes varían un -3,2% interanual (en concreto, los gastos de personal se reducen un -2,3% y los gastos generales un -4,7%).

Los gastos de personal no recurrentes totalizan -20,0 millones de euros (-7,1 millones de euros en 2010) y los gastos generales no recurrentes (costes de reestructuración relacionados con la adquisición de Banco Guipuzcoano) ascienden a -6,2 millones de euros.
- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: las dotaciones a insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y activos financieros, principalmente) totalizan -767,3 millones de euros. Cerca de una cuarta parte de estas dotaciones (-186 millones de euros) se efectuó 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 deducibilidad fiscal de fondos de comercio (ver comentario más abajo).
- En fecha 30 de septiembre de 2011, el ratio de morosidad se ha situado en el 5,72% y el ratio de cobertura en el 50,50% (120,22% con garantías hipotecarias).
- El impuesto sobre beneficios incluye un abono de 69,4 millones de euros, por resolución de la Inspección de la Agencia Tributaria en cuanto a deducibilidad fiscal de fondos de comercio. En 2010 incluye una deducción de la cuota impositiva de 16 millones de euros, por haberse dado las condiciones necesarias para el registro de una parte del crédito fiscal obtenido por la reinversión de las plusvalías obtenidas por la venta del 50% del negocio asegurador (año 2008).
- Core capital del 9,10%, frente al 7,84% a 30 de septiembre de 2010.
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un +20,6% (+8,3% incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010), en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un +12,2% (+0,5% incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010).

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

Las turbulencias financieras se han intensificado durante el tercer trimestre del año, a pesar de que las autoridades europeas han continuado dando importantes pasos para mejorar los mecanismos de ayuda y han acordado un segundo rescate a Grecia, ligado a una reestructuración ordenada de su deuda pública. En este contexto, el BCE ha extendido sus compras de deuda pública a países sistémicos como Italia y España. La mayor inestabilidad en los mercados ha estado influida por los temores a una recesión global, la pérdida del AAA de Estados Unidos por parte de Standard & Poor's, las dudas respecto a la implementación de las mejoras del mecanismo de rescate en la zona euro y la crítica situación de Grecia. Respecto a la actividad, la economía de EEUU registró un crecimiento modesto en el segundo trimestre, mientras que en la zona euro y el Reino Unido, el PIB moderó su avance.

Mercados de renta fija

Los bancos centrales de las principales economías han intensificado su postura acomodaticia. La Reserva Federal ha manifestado que las condiciones económicas probablemente asegurarán mantener el tipo rector en niveles excepcionalmente reducidos hasta mediados de 2013. Asimismo, la Fed ha adoptado nuevas medidas destinadas a reducir los tipos de interés a largo plazo y apoyar la actividad en los mercados hipotecarios. El Banco Central Europeo, por su parte, incrementó el tipo rector en 25 p.b en julio, hasta el 1,50%. La máxima autoridad monetaria, sin embargo, adoptó un sesgo bajista en la última reunión. Por último, el Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo rector en el 0,50% y su programa de compra de activos en 200 miles de millones de libras,

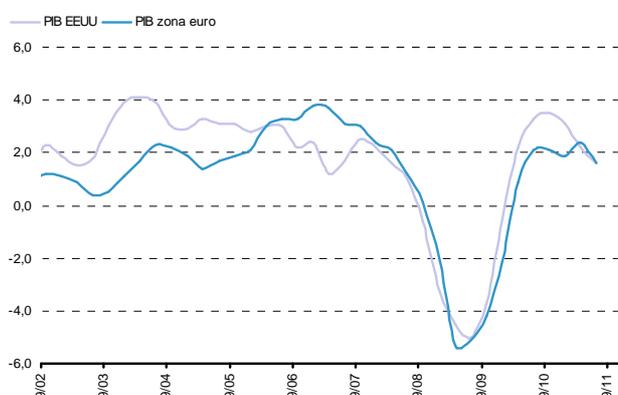
aunque está discutiendo incrementar este último si las condiciones económicas empeoran.

Respecto a los mercados de renta fija, las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo en Alemania y en Estados Unidos retrocedieron, llegando a alcanzar mínimos históricos y acabando el trimestre en 1,89% y 1,92%, respectivamente. En los países periféricos de la zona euro, las primas de riesgo-país han repuntado, con la excepción de Irlanda, manteniéndose en niveles elevados y alcanzando, en algunos casos, máximos históricos. Este comportamiento ha estado influido por: (i) los temores a una recesión global; (ii) las dudas respecto a la implementación de las mejoras del mecanismo de rescate; (iii) la crítica situación de Grecia (iv) las divisiones en el seno del BCE en relación a su programa de compra de activos y (v) la incertidumbre existente alrededor del sistema financiero francés, debido a la exposición a la economía helena. En este contexto, las agencias de calificación crediticia han situado la calificación de la deuda pública de Portugal e Irlanda en grado especulativo.

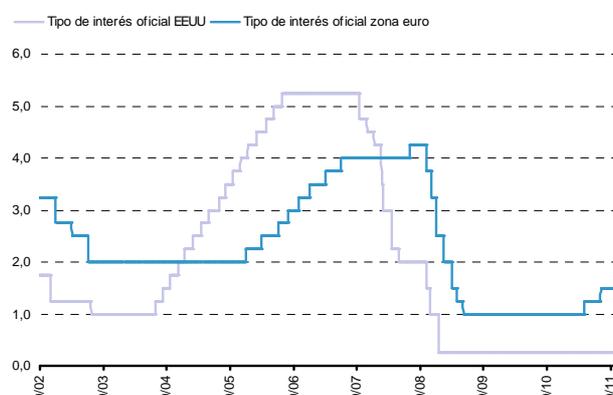
Mercados de renta variable

En el tercer trimestre, las bolsas internacionales registraron importantes retrocesos, especialmente en Europa. En este sentido, el Euro Stoxx 50 alcanzó nuevos mínimos anuales. Este comportamiento se ha producido en un contexto de elevada volatilidad y aumento de las primas de riesgo, todo ello en un entorno afectado por el temor a una nueva recesión global y los problemas asociados a la crisis de la deuda soberana en Europa. En el trimestre, el IBEX cayó un -17,5%, el Euro Stoxx 50 un -23,5% y el S&P's cayó, en euros, un -7,6%.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (variación interanual en %)



Tipo de interés oficial – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del tercer trimestre de 2011 y de 2010, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2010.

Los estados financieros del ejercicio en curso incorporan los saldos de Banco Guipuzcoano, en consonancia con la finalización del proceso de toma de control de ese banco en noviembre del año pasado.

Balance y resultados

Evolución del balance

Al cierre del mes de septiembre del ejercicio en curso, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 95.706,7 millones de euros y crecen un 11,7% en relación a la misma fecha del ejercicio de 2010.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 72.469,9 millones de euros, un 12,2% superior al saldo de la inversión crediticia al cierre de septiembre de 2010 (+0,5% incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010). En particular, destaca el crecimiento interanual de los préstamos, que en conjunto aumentan 5.677,6 millones de euros, con un protagonismo destacado de los préstamos con garantía hipotecaria, que crecen 3.084,2 millones de euros.

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables es del 5,72% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 50,50%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 120,22%.

Al cierre del tercer trimestre de 2011, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 51.388,4 millones de euros, frente a un saldo de 42.607,6 millones de euros un año antes (+20,6%). Dentro de este capítulo, los depósitos a plazo totalizan 31.638,8 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 22,5%. Las cuentas a la vista ascienden a 18.452,8 millones de euros y crecen un 16,9% en los últimos doce meses. Incluyendo los saldos de Banco Guipuzcoano en 2010, los recursos de clientes en balance crecerían asimismo de forma significativa (+8,3%), fundamentalmente debido al crecimiento de los depósitos a plazo.

Los débitos representados por valores negociables, al cierre del mes de septiembre del ejercicio en curso, totalizan 19.557,3 millones de euros, frente a un importe de 18.701,0 millones de euros un año antes. En el transcurso del último año, destaca el crecimiento en el saldo de obligaciones, que aumenta en 574,7 millones de euros, 300,0 millones de euros de los cuales corresponden a la emisión de bonos simples de Banco Sabadell llevada a cabo el pasado mes de septiembre. Asimismo dentro de la financiación mayorista, el saldo de pasivos subordinados varía un -9,5% interanual, debido 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 de Banco Sabadell 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 8.216,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2011 y presenta una variación interanual del -2,1%.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluye el tercer trimestre con un saldo de 2.705,3 millones de euros, frente a un importe de 2.760,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2010.

Finalmente, los seguros comercializados crecen un 2,9%, con un saldo de 5.769,6 millones de euros a 30 de septiembre de 2011.

El total de recursos gestionados en fecha 30 de septiembre de 2011 asciende a 93.474,2 millones de euros, frente a 82.208,4 millones de euros al cierre de septiembre 2010. Incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010, el crecimiento interanual de los recursos gestionados sería del 3,5%.

Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han cerrado los nueve primeros meses del ejercicio 2011 con un beneficio neto atribuido de 207,4 millones de euros, frente a 340,3 millones de euros en el mismo periodo del año 2010.

Hasta 30 de septiembre de 2011, el margen de intereses totaliza 1.153,2 millones de euros y presenta una variación interanual del +2,4%. Incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010, la variación interanual sería del -7,8%, dada la evolución negativa de la curva, que ha comportado un encarecimiento del coste de los recursos superior al incremento del rendimiento medio de la inversión (los créditos se reprecian a más largo plazo). La adecuada gestión de los diferenciales aplicados compensa parcialmente este efecto negativo.

Los resultados de las entidades que consolidan por el método de la participación totalizan 41,8 millones de euros, destacando los resultados aportados por los bancos participados (27,5 millones de euros, entre Centro Financiero BHD, Banco del Bajío y otros) y las sociedades participadas de seguros y pensiones (11,2 millones de euros).

Las comisiones netas alcanzan los 424,1 millones de euros y se incrementan un 12,5% en términos interanuales (3,4% incluyendo Banco Guipuzcoano en 2010). Destaca particularmente la favorable evolución de las comisiones de valores, de tarjetas, de préstamos sindicados y de otras tipologías de comisiones relacionadas con las operaciones de riesgo o servicios a clientes.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 186,9 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 período incluyen 72,2 millones de euros por operativa de cartera de negociación y 26,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija.

Los gastos de explotación hasta 30 de septiembre de 2011 totalizan 847,1 millones de euros, de los cuales 26,2 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 y de Lydian Private Bank ni el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010), los gastos de explotación variarían un -3,2% interanual. El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 46,16%.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen antes de dotaciones totaliza 924,6 millones de euros, frente a un importe ligeramente superior en el mismo período de 2010 (937,0 millones de euros).

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 767,3 millones de euros (813,9 millones de euros en 2010, hasta 30 de septiembre). Una parte significativa de estas dotaciones del ejercicio en curso (186 millones de euros) se efectuó 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 la deducibilidad fiscal de fondos de comercio. Este último impacto, recogido en el epígrafe de impuesto sobre beneficios, representa, en términos netos, un abono de 69,4 millones de euros.

Las plusvalías por venta de activos contabilizadas en el actual ejercicio no son significativas, mientras que el año pasado incluyen una plusvalía de 250,0 millones de euros por la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010 (venta de 378 inmuebles), así como una plusvalía de 29,0 millones de euros por la venta de un inmueble en Paseo 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 207,4 millones de euros al cierre de septiembre 2011.

El ratio de core capital se sitúa en el 9,10%, frente al 7,84% a 30 de septiembre de 2010.

Otros hechos destacados en el tercer trimestre de 2011

Resultados de las pruebas de resistencia (Stress Test)

Con fecha 15 de julio, se hicieron públicos los resultados de las pruebas de resistencia (*Stress Test*) de entidades financieras europeas realizadas por el EBA.

Banco Sabadell superó holgadamente las pruebas de estrés. En el escenario más adverso, el nivel obtenido de *core tier I* fue del 5,7%. Este ratio se sitúa en el 8% cuando se incluyen las obligaciones subordinadas necesariamente convertibles vigentes, las provisiones genéricas y los resultados extraordinarios ya realizados al cierre del primer trimestre de 2011.

Adjudicación del Lydian Private Bank

Con fecha 19 de agosto, en Miami (Estado de Florida, USA), Sabadell United Bank N.A., filial de Banco Sabadell en el Estado de Florida (USA), resultó el adjudicatario del proceso organizado por la *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC) sobre la entidad bancaria Lydian Private Bank establecida en el Estado de Florida (USA) y sometida a la administración (*receivership*).

Tras la adjudicación, sujeta a un proceso establecido y prefijado por el FDIC, Sabadell United Bank obtuvo ciertos activos por un total aproximado de 1.607 millones de dólares con un descuento de aproximadamente 176 millones de dólares y asumió ciertos pasivos por aproximadamente 1.607 millones de dólares, entre los que se incluyen depósitos de clientes por 1.224 millones de dólares aproximadamente, avances tomados del Federal Home Loan Bank por un importe aproximado de 351 millones de dólares y diversos de menor cuantía por 32 millones de dólares aproximadamente. Esta adjudicación se realizó bajo un esquema de riesgo compartido de pérdidas, quedando la mayoría de las pérdidas asociadas a ciertos activos en un porcentaje 80/20 entre el FDIC y Sabadell United Bank, respectivamente.

Con esta operación, Sabadell United Bank aumentó significativamente su tamaño, y Banco Sabadell reforzó su presencia en el Estado de Florida.

Emisión de bonos simples

Con fecha 14 de septiembre, se cubrió íntegramente la "Emisión de Bonos Simples Septiembre 2011 de Banco de Sabadell, S.A." por un importe nominal total de 300 millones de euros.

La emisión fue suscrita aproximadamente en un 27% por inversores cualificados y en un 73% por inversores minoristas.

La fecha de emisión y desembolso de los bonos simples fue el pasado 29 de septiembre, cotizando ya hoy en día en el Sistema Electrónico de Negociación de Deuda (SEND) de AIAF Mercado de Renta Fija.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	9M10	9M11	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.938.010	2.498.891	28,9
Intereses y cargas asimiladas	-811.648	-1.345.700	65,8
Margen de intereses	1.126.362	1.153.191	2,4
Rendimiento de instrumentos de capital	12.548	7.697	-38,7
Resultados entidades valoradas método participación	54.750	41.833	-23,6
Comisiones netas	376.953	424.050	12,5
Resultados operaciones financieras (neto)	179.367	186.911	4,2
Diferencias de cambio (neto)	46.831	46.710	-0,3
Otros productos y cargas de explotación	5.688	4.986	-12,3
Margen bruto	1.802.499	1.865.378	3,5
Gastos de personal	-491.665	-554.648	12,8
Recurrentes (1)	-484.585	-534.604	10,3
No recurrentes	-7.080	-20.044	183,1
Otros gastos generales de administración	-255.304	-292.417	14,5
Recurrentes (2)	-255.304	-286.217	12,1
No recurrentes	0	-6.200	--
Amortización	-118.502	-93.682	-20,9
Margen antes de dotaciones	937.028	924.631	-1,3
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-813.881	-767.270	-5,7
Plusvalías por venta de activos	293.367	3.631	-98,8
Resultado de las operaciones interrumpidas	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-74.055	49.797	--
Resultado consolidado del ejercicio	342.459	210.789	-38,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2.148	3.358	56,3
Beneficio atribuido al grupo	340.311	207.431	-39,0
Promemoria:			
Activos totales medios	86.180.279	95.935.360	
Beneficio por acción (€) (3)	0,28	0,15	

(1) En perímetro constante, la variación interanual es del -2,3%.

(2) En perímetro constante y sin impacto de la operación de *sale and leaseback de abril de 2010*, la variación interanual es del -4,7%.

(3) Sin anualizar.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	651.427	706.777	794.485	831.498	872.908	34,0
Intereses y cargas asimiladas	-290.245	-374.023	-415.336	-446.087	-484.277	66,9
Margen de intereses	361.182	332.754	379.149	385.411	388.631	7,6
Rendimiento de instrumentos de capital	2.089	3.734	1.323	5.647	727	-65,2
Resultados entidades valoradas método participación	17.402	16.117	16.799	15.395	9.639	-44,6
Comisiones netas	123.669	139.509	135.729	152.636	135.685	9,7
Resultados operaciones financieras (neto)	27.225	24.698	124.518	38.698	23.695	-13,0
Diferencias de cambio (neto)	23.248	11.824	12.162	12.998	21.550	-7,3
Otros productos y cargas de explotación	325	204	1.881	1.295	1.810	456,9
Margen bruto	555.140	528.840	671.561	612.080	581.737	4,8
Gastos de personal	-165.694	-188.056	-192.129	-178.735	-183.784	10,9
Recurrentes	-162.507	-172.561	-179.016	-175.980	-179.608	10,5
No recurrentes	-3.187	-15.495	-13.113	-2.755	-4.176	31,0
Otros gastos generales de administración	-91.858	-101.030	-98.516	-92.491	-101.410	10,4
Recurrentes	-91.858	-101.030	-92.316	-92.491	-101.410	10,4
No recurrentes	0	0	-6.200	0	0	--
Amortización	-39.850	-40.478	-32.423	-30.209	-31.050	-22,1
Margen antes de dotaciones	257.738	199.276	348.493	310.645	265.493	3,0
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-120.118	-154.193	-330.060	-215.482	-221.728	84,6
Plusvalías por venta de activos	1.228	2.744	1.101	1.510	1.020	-16,9
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0	0	0	0	--
Impuesto sobre beneficios	-31.613	-7.364	66.601	-15.624	-1.180	-96,3
Resultado consolidado del ejercicio	107.235	40.463	86.135	81.049	43.605	-59,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	544	734	1.887	1.032	439	-19,3
Beneficio atribuido al grupo	106.691	39.729	84.248	80.017	43.166	-59,5
Promemoria:						
Activos totales medios	86.636.986	89.943.395	96.005.281	95.391.438	96.404.970	
Beneficio por acción (€) (1)	0,08	0,04	0,06	0,06	0,03	

(1) Sin anualizar.

Margen de intereses

Rendimiento medio de la inversión

2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	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
Crédito a la clientela (neto)	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 renta fija	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 renta variable	1.979.925	--	--	2.038.809	--	--	2.050.937	--	--	2.158.429	--	--
Activo material e inmaterial	1.705.582	--	--	1.604.608	--	--	1.549.445	--	--	1.711.945	--	--
Otros activos	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

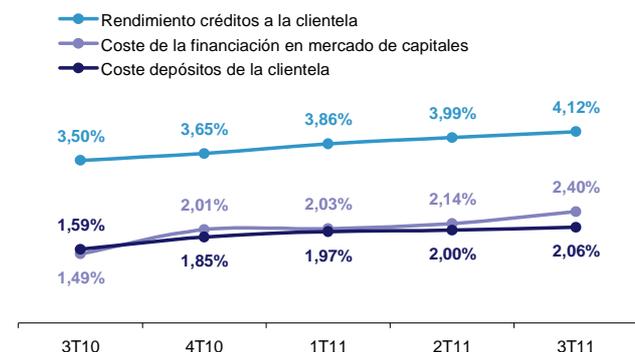
2011 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.318.962	1,29	7.399	2.262.463	1,52	8.549	2.509.221	1,67	10.572			
Crédito a la clientela (neto)	70.112.273	3,86	667.103	69.772.943	3,99	693.851	70.060.348	4,12	727.741			
Cartera de renta fija	13.773.814	3,03	102.777	13.383.089	3,27	109.195	13.029.168	3,43	112.578			
Subtotal	86.205.049	3,66	777.279	85.418.495	3,81	811.595	85.598.737	3,94	850.891			
Cartera de renta variable	2.037.206	--	--	2.044.858	--	--	2.151.642	--	--			
Activo material e inmaterial	2.025.270	--	--	1.933.147	--	--	2.018.425	--	--			
Otros activos	5.737.756	1,22	17.206	5.994.938	1,33	19.903	6.636.166	1,32	22.017			
Total	96.005.281	3,36	794.485	95.391.438	3,50	831.498	96.404.970	3,59	872.908			

Coste medio de los recursos

2010 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Entidades de crédito	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
Depósitos 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
Mercado de capitales	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
Cesiones cartera renta fija	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
Otros pasivos	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 propios	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 miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	7.298.291	-2,05	-36.979	7.632.178	-2,27	-43.191	6.679.413	-2,68	-45.047			
Depósitos de la clientela	48.536.916	-1,97	-235.113	49.190.867	-2,00	-245.618	48.992.853	-2,06	-254.963			
Mercado de capitales	22.813.218	-2,03	-114.313	23.112.602	-2,14	-123.247	23.074.969	-2,40	-139.757			
Cesiones cartera renta fija	5.435.101	-1,09	-14.566	4.523.705	-1,49	-16.844	5.862.863	-1,71	-25.269			
Subtotal	84.083.526	-1,93	-400.971	84.459.352	-2,04	-428.900	84.610.098	-2,18	-465.036			
Otros pasivos	5.736.116	-1,02	-14.365	5.119.376	-1,35	-17.187	5.770.068	-1,32	-19.241			
Recursos propios	6.185.639	--	--	5.812.710	--	--	6.024.804	--	--			
Total	96.005.281	-1,76	-415.336	95.391.438	-1,88	-446.087	96.404.970	-1,99	-484.277			

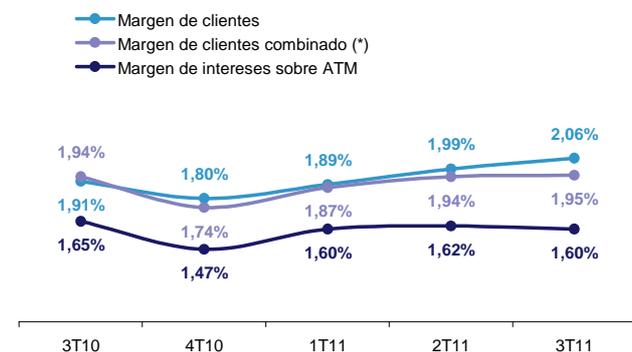
Evolución del margen de clientes (en %)



El margen de intereses obtenido en el tercer trimestre de 2011 asciende a 388,6 millones de euros, frente a 385,4 millones de euros en el trimestre anterior. La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 4,12%, 13 puntos básicos por encima de la rentabilidad obtenida en el segundo trimestre de 2011. En términos de ingresos financieros, el efecto del aumento de precios de la inversión crediticia se cifra en +29,3 millones de euros en el trimestre.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -2,06%, frente al -2,00% en el segundo trimestre de 2011. El efecto del aumento de precios se cifra en -7,1 millones de euros en el trimestre.

Evolución del margen de intereses (en %)



(*) Rendimiento clientes - (coste recursos clientes + coste recursos mayorista)

El coste de la financiación con mercado de capitales, en relación al segundo trimestre de 2011, aumenta en -16,5 millones de euros, situándose el coste medio de las emisiones vigentes en el -2,40%.

El margen de clientes se sitúa en el 2,06%, frente al 1,99% del trimestre anterior. El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, se sitúa en el 1,95%, frente al 1,94% en el segundo trimestre de 2011.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de intereses del trimestre representa un 1,60% de los activos totales medios, frente al 1,62% en el trimestre anterior.

Comisiones

(en miles de €)	3T10	2T11	3T11	Variación (%) s/ 3T10	Variación (%) s/ 2T11
Operaciones de activo	23.624	24.688	25.266	7,0	2,3
Avales y otras garantías	19.568	21.606	22.017	12,5	1,9
Cedidas a otras entidades	-774	-922	-890	15,0	-3,5
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	42.418	45.372	46.393	9,4	2,3
Tarjetas	15.784	18.638	18.376	16,4	-1,4
Órdenes de pago	8.568	9.815	9.740	13,7	-0,8
Valores	7.528	22.456	11.787	56,6	-47,5
Cuentas a la vista	7.916	8.703	8.308	5,0	-4,5
Resto	13.329	15.974	13.227	-0,8	-17,2
Comisiones de servicios	53.125	75.586	61.438	15,6	-18,7
Fondos de inversión	18.525	19.330	17.045	-8,0	-11,8
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	9.601	12.348	10.809	12,6	-12,5
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	28.126	31.678	27.854	-1,0	-12,1
Total	123.669	152.636	135.685	9,7	-11,1

Las comisiones netas del tercer trimestre de 2011 totalizan 135,7 millones de euros y crecen un 9,7% en términos interanuales.

Las comisiones de servicios aumentan un 15,6%, por mejora generalizada de los distintos tipos de comisiones incluidas en este apartado, destacando particularmente valores y tarjetas.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan asimismo un crecimiento interanual (+9,4%), al igual que sucede con las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros (+12,6%), que crecen

en razón del mayor volumen de operativa. Las comisiones de fondos de inversión se reducen en un 8,0%, en línea con la evolución del mercado.

En relación al segundo trimestre de 2011, las comisiones netas se reducen globalmente en un 11,1%, principalmente por las menores comisiones percibidas por estructuración y aseguramiento de préstamos sindicados (incluidas en el apartado de resto de comisiones de servicios), así como por el menor importe de comisiones puntuales de valores.

Gastos de administración

(en miles de €)	3T10	2T11	3T11	Variación (%) s/ 3T10	Variación (%) s/ 2T11
Recurrentes	-162.507	-175.980	-179.608	10,5	2,1
No recurrentes	-3.187	-2.755	-4.176	31,0	51,6
Gastos de personal	-165.694	-178.735	-183.784	10,9	2,8
Tecnología y sistemas	-12.662	-11.309	-13.682	8,1	21,0
Comunicaciones	-5.749	-3.815	-4.784	-16,8	25,4
Publicidad	-6.187	-7.991	-7.961	28,7	-0,4
Inmuebles e instalaciones	-26.866	-27.794	-30.112	12,1	8,3
Impresos y material de oficina	-1.886	-2.040	-1.755	-6,9	-14,0
Tributos	-14.189	-14.203	-16.205	14,2	14,1
Otros	-24.319	-25.339	-26.911	10,7	6,2
No recurrentes	0	0	0	--	--
Otros gastos generales de administración	-91.858	-92.491	-101.410	10,4	9,6
Total	-257.552	-271.226	-285.194	10,7	5,1

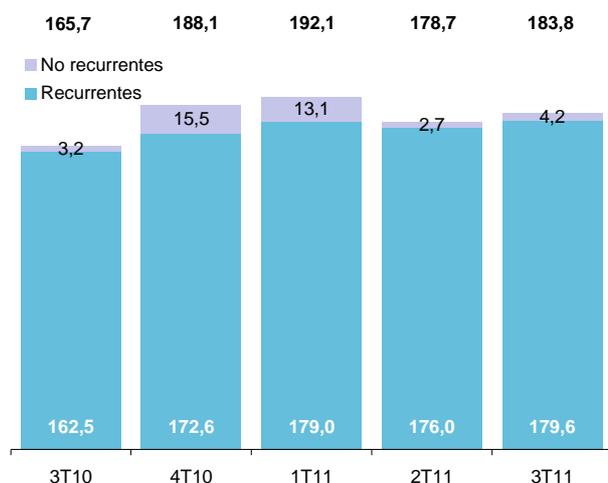
En perímetro constante (sin considerar la incorporación de Banco Guipuzcoano y Lydian Private Bank) y sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010, los gastos de administración recurrentes hasta el 30 de septiembre de 2011 se reducen un 3,2% en relación al mismo periodo de 2010.

En concreto, los gastos de personal recurrentes en perímetro constante presentan una variación interanual del -2,3%, gracias al impacto de la optimización de los procesos administrativos en oficinas y a las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa.

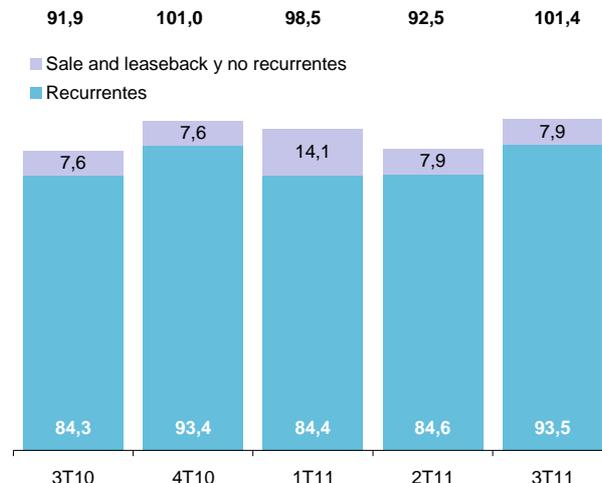
Los gastos generales recurrentes en perímetro constante, sin el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010, presentan asimismo una variación negativa en relación al ejercicio anterior (-4,7%).

En los gráficos que se muestran se observa la evolución de los gastos de administración por trimestres simples, distinguiéndose los importes recurrentes de los no recurrentes.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Provisiones para insolvencias y otros deterioros

(en miles de €)	3T10	2T11	3T11	Variación (%) s/ 3T10	Variación (%) s/ 2T11
Específica	-186.100	-143.400	-158.556	-14,8	10,6
Aplicaciones extraordinarias	-46.000	0	0	-100,0	--
Implementación normativa Circular 3/2010	120.000	0	0		
Subestándar	61.900	52.200	53.219	-14,0	2,0
Inmuebles	-160.940	-62.358	-41.186	-74,4	-34,0
Banco Comercial Português	0	-34.690	-46.474	--	
Otros deterioros	-12.167	-9.304	-12.094	-0,6	30,0
Subtotal	-223.307	-197.552	-205.091	-8,2	3,8
Genérica	103.189	-17.930	-16.637	--	-7,2
Total dotaciones y deterioros	-120.118	-215.482	-221.728	84,6	2,9

Evolución del balance

(en miles de €)	30.09.10	31.12.10	30.09.11	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.406.784	1.253.600	1.029.994	-26,8
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.216.381	1.962.652	2.330.455	5,1
Activos financieros disponibles para la venta	11.217.889	10.830.629	12.302.037	9,7
Inversiones crediticias	65.458.337	76.725.432	73.007.861	11,5
Depósitos en entidades de crédito (1)	2.556.651	2.744.614	2.378.406	-7,0
Crédito a la clientela (neto)	62.901.686	73.980.818	70.629.455	12,3
Participaciones	760.407	813.492	720.114	-5,3
Activo material	958.805	1.081.549	1.068.903	11,5
Activo intangible	694.035	831.301	997.269	43,7
Otros activos	2.969.506	3.600.554	4.250.049	43,1
Total activo	85.682.144	97.099.209	95.706.682	11,7
Cartera de negociación y derivados	2.121.031	1.716.500	2.013.661	-5,1
Pasivos financieros a coste amortizado	77.042.070	88.710.738	86.805.875	12,7
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	11.473.752	10.333.988	10.085.958	-12,1
Depósitos de la clientela	43.433.351	55.092.555	53.998.743	24,3
Mercado de capitales	18.701.044	19.507.497	19.557.325	4,6
Pasivos subordinados	2.070.764	2.386.629	1.874.654	-9,5
Otros pasivos financieros	1.363.159	1.390.069	1.289.195	-5,4
Pasivos por contratos de seguros	176.152	177.512	176.498	0,2
Provisiones	309.984	367.662	355.459	14,7
Otros pasivos	590.091	438.254	411.014	-30,3
Total pasivo	80.239.328	91.410.666	89.762.507	11,9
Fondos propios (3)	5.447.844	5.978.412	6.269.836	15,1
Ajustes de valoración	-39.046	-323.735	-368.376	--
Intereses de minoritarios	34.018	33.866	42.715	25,6
Patrimonio neto	5.442.816	5.688.543	5.944.175	9,2
Total patrimonio neto y pasivo	85.682.144	97.099.209	95.706.682	11,7
Riesgos contingentes	7.498.913	8.310.022	8.225.744	9,7
Compromisos contingentes	15.797.328	16.133.441	12.409.289	-21,4
Total cuentas de orden	23.296.241	24.443.463	20.635.033	-11,4

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 1.113 millones de euros a 30.09.10, 1.072 millones de euros a 31.12.10 y 450 millones de euros a 30.09.11.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 4.270 millones de euros a 30.09.10, 3.353 millones de euros a 31.12.10 y 3.045 millones de euros a 30.09.11.

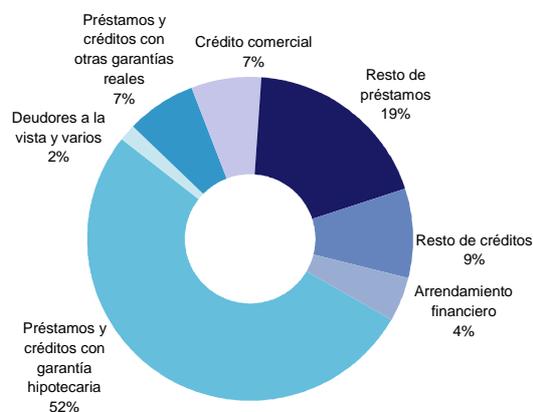
(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (498 millones de euros a 30.09.10, 819 millones de euros a 31.12.10 y 817 millones de euros a 30.09.11).

Inversión crediticia

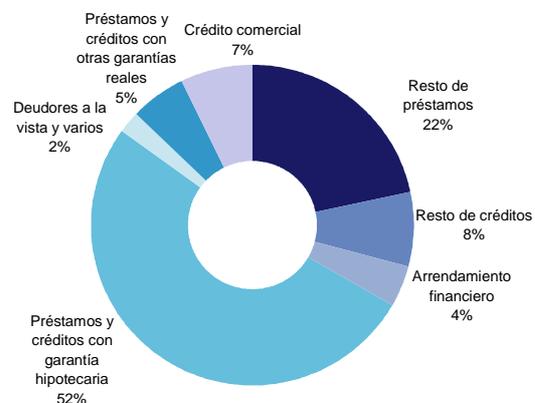
(en miles de €)	30.09.10	31.12.10	30.09.11	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	31.886.389	35.647.107	34.970.597	9,7
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.306.760	4.368.637	3.633.938	-15,6
Crédito comercial	4.280.959	5.576.618	4.894.884	14,3
Resto de préstamos	11.496.697	13.573.624	14.762.909	28,4
Resto de créditos	5.438.357	5.532.513	5.208.788	-4,2
Arrendamiento financiero	2.691.276	2.994.755	2.739.746	1,8
Deudores a la vista y varios	1.056.606	1.377.025	1.647.789	56,0
Activos dudosos	3.296.448	3.944.427	4.497.237	36,4
Ajustes por periodificación	125.975	43.222	114.012	-9,5
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (1)	64.579.467	73.057.928	72.469.900	12,2
Adquisición temporal de activos		3.132.792	398.583	--
Inversión crediticia bruta de clientes	64.579.467	76.190.720	72.868.483	12,8
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.677.781	-2.209.902	-2.239.028	33,5
Crédito a la clientela (neto)	62.901.686	73.980.818	70.629.455	12,3
Promemoria: Total titulaciones	8.978.329	9.976.654	9.225.717	2,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	5.678.311	6.410.041	6.366.820	12,1
Otros activos titulizados	3.300.018	3.566.613	2.858.897	-13,4
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	8.906.075	9.771.286	9.087.562	2,0
De los que: activos hipotecarios titulizados	5.608.501	6.219.586	6.231.155	11,1
Otros activos titulizados	3.297.574	3.551.700	2.856.407	-13,4

(1) Incluyendo los saldos de Banco Guipuzcoano a 30.09.10, la variación interanual sería del +0,5%.

Crédito a la clientela, 30.09.10 (en %) (*)

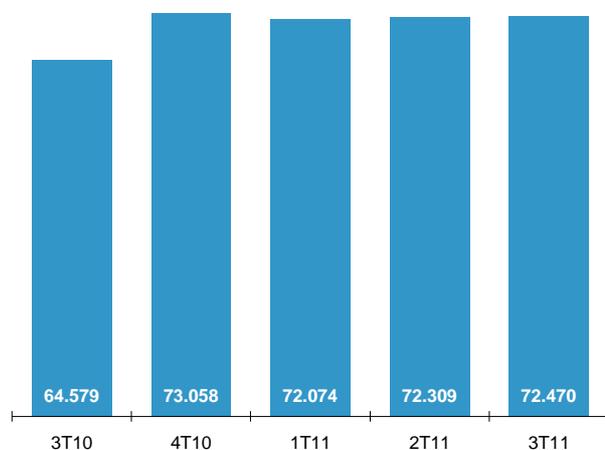


Crédito a la clientela, 30.09.11 (en %) (*)



(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos
(millones de €)



Gestión del riesgo de crédito

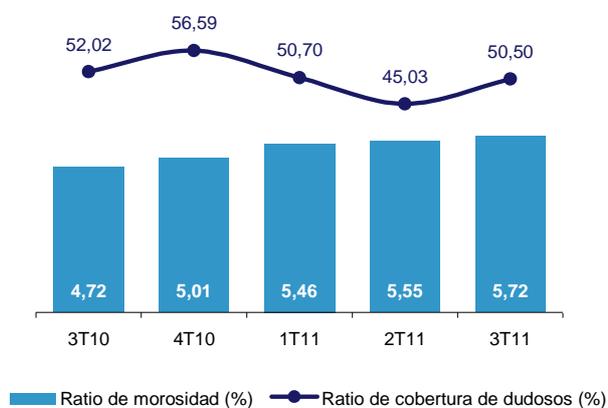
(en miles de €)	30.09.10	31.12.10	30.09.11	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	2.712.418	2.712.418	4.073.951	50,2
Entradas netas de recuperaciones	1.169.591	1.419.789	1.331.156	13,8
Amortización	-477.679	-508.279	-787.930	64,9
Subtotal	691.912	911.510	543.226	-21,5
Efecto de la incorporación de Banco Guipuzcoano		450.023		--
Total riesgos dudosos	3.404.330	4.073.951	4.617.177	35,6
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	64.579.467	73.057.928	72.469.900	12,2
Riesgos contingentes	7.498.913	8.310.022	8.225.744	9,7
Total riesgos	72.078.380	81.367.950	80.695.644	12,0
Provisiones cobertura específica	1.485.856	1.880.605	1.473.591	-0,8
Provisiones cobertura genérica	285.073	424.788	858.286	201,1
Total fondos para insolvencias	1.770.929	2.305.393	2.331.877	31,7
Ratio de morosidad (%)	4,72	5,01	5,72	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	52,02	56,59	50,50	

El ratio de morosidad a 30 de septiembre de 2011 se sitúa en el 5,72%, frente al 5,55% al cierre del trimestre precedente.

La tasa de morosidad continua estando sensiblemente por debajo de la tasa media del sector.

A 30 de septiembre de 2011, el ratio de cobertura se sitúa en el 50,50% (45,03% al cierre de junio 2011). La cobertura se eleva hasta el 120,22% si se incluyen las garantías hipotecarias.

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



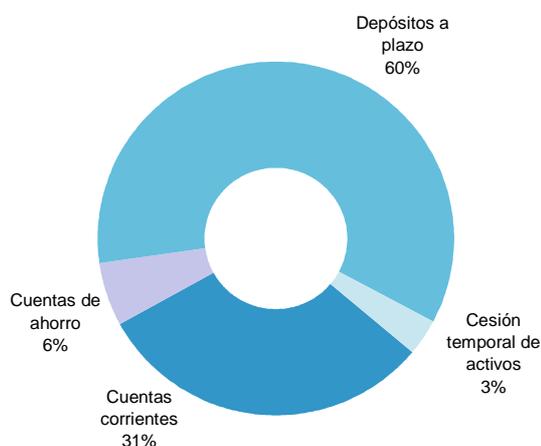
(en miles de €)	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Entradas netas de recuperaciones	415.363	250.198	384.132	561.625	385.399
Amortización	-201.246	-30.600	-335.240	-212.590	-240.100
Subtotal	214.117	219.598	48.892	349.035	145.299
Activos inmobiliarios en dudosos en proceso de adquisición	0	0	265.667	-265.667	0
Variación trimestral saldo dudosos	214.117	219.598	314.559	83.368	145.299
Efecto de la incorporación de Banco Guipuzcoano		450.023			
Movimiento neto de riesgos dudosos	214.117	669.621	314.559	83.368	145.299
Total riesgos dudosos	3.404.330	4.073.951	4.388.510	4.471.878	4.617.177

Recursos gestionados

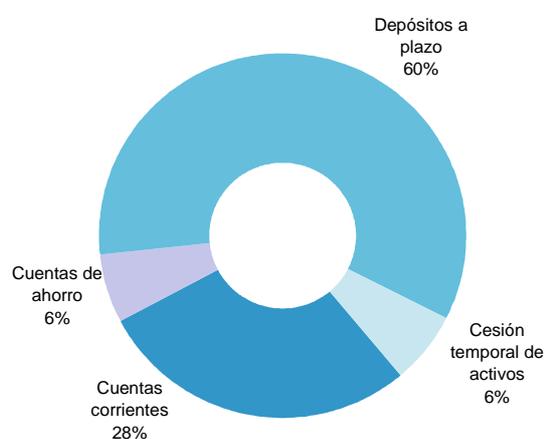
(en miles de €)	30.09.10	31.12.10	30.09.11	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	42.607.586	49.374.406	51.388.420	20,6
Depósitos de clientes	43.433.351	55.092.555	53.998.743	24,3
Cuentas corrientes	13.306.976	15.439.685	15.209.029	14,3
Cuentas de ahorro	2.478.129	2.844.818	3.243.805	30,9
Depósitos a plazo	25.824.106	30.091.528	31.638.808	22,5
Cesión temporal de activos	1.458.416	6.249.332	3.354.331	130,0
Ajustes por periodificación	299.601	356.101	465.451	55,4
Ajustes por cobertura con derivados	66.123	111.091	87.319	32,1
Empréstitos y otros valores negociables	18.701.044	19.507.497	19.557.325	4,6
Pasivos subordinados	2.070.764	2.386.629	1.874.654	-9,5
Pasivos por contratos de seguros	176.152	177.512	176.498	0,2
Recursos en balance	64.381.311	77.164.193	75.607.220	17,4
Fondos de inversión	8.393.390	8.852.797	8.216.485	-2,1
FI de renta variable	432.229	448.969	333.363	-22,9
FI mixtos	400.002	504.681	435.862	9,0
FI de renta fija	2.196.235	2.127.417	1.766.276	-19,6
FI garantizado	1.822.096	1.855.775	2.107.943	15,7
FI inmobiliario	1.041.602	1.079.171	1.036.194	-0,5
Sociedades de inversión	1.223.013	1.405.890	1.251.132	2,3
IIC comercializadas no gestionadas	1.278.213	1.430.894	1.285.715	0,6
Gestión de patrimonios	1.068.006	1.238.518	1.175.610	10,1
Fondos de pensiones	2.760.451	3.015.818	2.705.299	-2,0
Individuales	1.595.070	1.827.383	1.652.863	3,6
Empresas	1.135.200	1.159.427	1.027.149	-9,5
Asociativos	30.181	29.008	25.287	-16,2
Seguros comercializados	5.605.259	5.726.873	5.769.562	2,9
Recursos gestionados	82.208.417	95.998.199	93.474.176	13,7

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones y bonos simples de Banco Sabadell de septiembre-11. Incluyendo los saldos de Banco Guipuzcoano a 30.09.10, la variación interanual sería del +8,3%.

Depósitos de clientes, 30.09.10 (en %) (*)

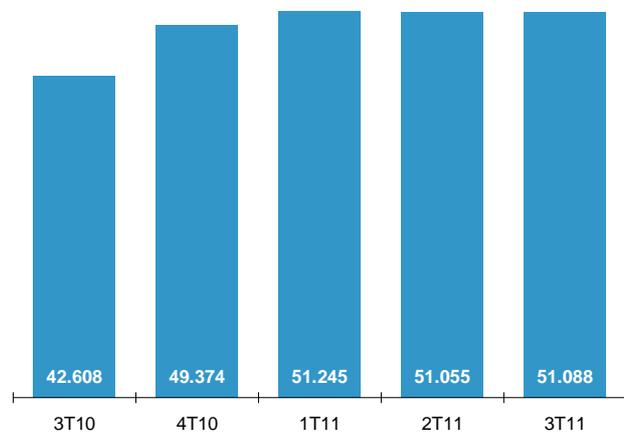


Depósitos de clientes, 30.09.11 (en %) (*)

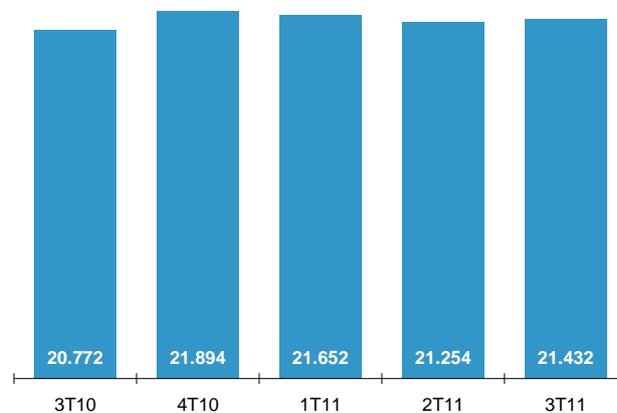


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



Empréstitos, pasivos subordinados y otros valores negociables (en millones de €)



Patrimonio neto

(en miles de €)	30.09.10	31.12.10	30.09.11	Variación (%) interanual
Fondos propios	5.447.844	5.978.412	6.269.836	15,1
Capital	150.000	157.954	173.789	15,9
Reservas	4.613.110	4.761.117	5.314.005	15,2
Otros instrumentos de capital (1)	498.375	818.714	817.174	64,0
Menos: valores propios	-153.952	-25.686	-173.047	12,4
Beneficio atribuido al grupo	340.311	380.040	207.431	-39,0
Menos: dividendos y retribuciones	0	-113.727	-69.516	--
Ajustes de valoración	-39.046	-323.735	-368.376	--
Intereses de minoritarios	34.018	33.866	42.715	25,6
Patrimonio neto	5.442.816	5.688.543	5.944.175	9,2

(1) Corresponde a emisiones de obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

Ratios de capital

(en miles de €)	30.09.10	31.12.10	30.09.11	Variación (%) interanual
Capital	150.000	157.954	173.789	15,9
Reservas	4.542.788	4.777.188	5.118.201	12,7
Obligaciones convertibles en acciones	498.375	818.714	817.174	64,0
Intereses de minoritarios	38.658	39.294	47.803	23,7
Deducciones	-818.438	-829.717	-1.152.902	40,9
Recursos core capital	4.411.383	4.963.433	5.004.065	13,4
Core capital (%)	7,84	8,20	9,10	
Acciones preferentes y deducciones	614.844	699.490	469.620	-23,6
Recursos de primera categoría	5.026.227	5.662.923	5.473.685	8,9
Tier I (%)	8,93	9,36	9,95	
Recursos de segunda categoría	1.115.379	1.041.663	571.685	-48,7
Tier II (%)	1,98	1,72	1,04	
Base de capital	6.141.606	6.704.586	6.045.370	-1,6
Recursos mínimos exigibles	4.503.787	4.842.011	4.400.562	-2,3
Excedentes de recursos	1.637.819	1.862.575	1.644.808	0,4
Ratio BIS (%)	10,91	11,08	10,99	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	56.297.338	60.525.138	55.007.025	-2,3

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	11.10.2011	BBB+	F2	C	3	Negativa	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	11.10.2011	A-	A2			Negativa	
Moody's	03.08.2011	A3	Prime 2			Negativa	C-

(1) Copyright by Standard & Poor's, A division of the McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduced with permission of Standard & Poor's.

Fitch Ratings como consecuencia de la rebaja del rating del Reino de España del pasado 7 de octubre y por la que considera intensificación de la crisis de la zona euro y los riesgos del esfuerzo de consolidación fiscal fruto del comportamiento presupuestario de las comunidades autónomas y la revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento para España, revisó el rating de varias entidades del sector financiero español, aunque en su nota, Fitch Ratings destacó la buena franquicia que Banco Sabadell tiene en el segmento de PYMEs en España y la mejora progresiva de la composición de su financiación.

Fitch rebajó el rating a largo plazo de Banco Sabadell a BBB+ (desde A-) con perspectiva negativa, afirmó el rating a corto plazo en F2, redujo el *viability rating* a bbb+ (desde a-) y afirmó el apoyo sistémico en 3.

Al igual que en el caso de Banco Sabadell, Fitch rebajó el rating a largo plazo de Banco Guipuzcoano a BBB+ (desde

A-) con perspectiva negativa, afirmó el rating de corto plazo en F2 y redujo el apoyo sistémico a 2 (desde 1).

Con fecha 11 de octubre, Standard & Poor's revisó la calificación otorgada a Banco Sabadell, en el marco de una revisión a varias entidades financieras españolas, reduciendo el rating de largo plazo y corto plazo a A-/A-2 (desde A/A-1) con perspectiva negativa. Esta bajada de rating, según Standard & Poor's, resulta de la revisión de las implicaciones negativas para el sistema bancario español, consecuencia de un entorno macroeconómico y financiero más severo a lo anticipado previamente.

Standard & Poor's mencionó también que Banco Sabadell destaca por ser una atractiva franquicia de particulares a nivel doméstico, y por su habilidad en el negocio de PYMEs.

Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, en las eliminaciones y ajustes correspondientes de consolidación, así como en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, lo que permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen transacciones a

precios de mercado entre los distintos negocios en concepto de distribución de productos, prestación de servicios y sistemas. El impacto final agregado en la cuenta de resultados del grupo es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tiene asignado un importe equivalente al capital regulatorio necesario por activos de riesgo para alcanzar los ratios objetivo del grupo.

30.09.2010 (***)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.342.865	404.716	56.880.729	12,5%	52,9%	7.363	1.413
Banca Corporativa	146.416	128.556	11.026.198	14,8%	11,9%	88	2
Banco Urquijo	37.540	10.526	1.953.250	4,7%	61,1%	226	14
Gestión de Activos	25.109	10.706	9.095.603 (**)	24,0%	57,3%	156	--
Suma		554.504 (*)					

30.09.2011	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.272.929	304.582	56.533.774	9,5%	52,4%	7.241	1.327
Banca Corporativa	148.677	121.881	11.251.706	14,2%	11,4%	93	2
Banco Urquijo	36.087	12.908	1.389.936	5,5%	56,8%	207	14
Gestión de Activos	22.325	7.883	8.216.485 (**)	16,3%	64,7%	158	--
Suma		447.254 (*)					

(*) Para la conciliación con los resultados totales del grupo hay que considerar los importes no asignados a unidades de negocio y el efecto impositivo.

(**) Estas cifras corresponden al saldo de patrimonios de fondos de inversión gestionados y / o comercializados al cierre del periodo.

(***) Incluye saldos de Banco Guipuzcoano, a efectos comparativos con las cifras de 2011.

La acción

	30.09.10	31.12.10	30.09.11	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	96.567	126.263	130.039	34,7
Número de acciones	1.200.000.000	1.263.630.834	1.390.314.371	15,9
Contratación media diaria (número de acciones)	6.141.732	5.993.452	8.168.930	33,0
Valor de cotización (€)				
Inicio	3,875	3,875	2,950	
Máxima	4,550	4,550	3,709	
Mínima	3,095	2,940	2,236	
Cierre	3,674	2,950	2,685	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.408.800	3.727.711	3.732.994	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,38	0,32	0,20	
Valor contable por acción (€)	4,54	4,73	4,51	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,81	0,62	0,60	
PER (valor de cotización / BPA)	9,69	9,15	13,46	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.300.015.050	1.457.245.725	1.583.929.262	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,35	0,28	0,18	
Valor contable por acción (€)	4,19	4,10	3,96	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,88	0,72	0,68	