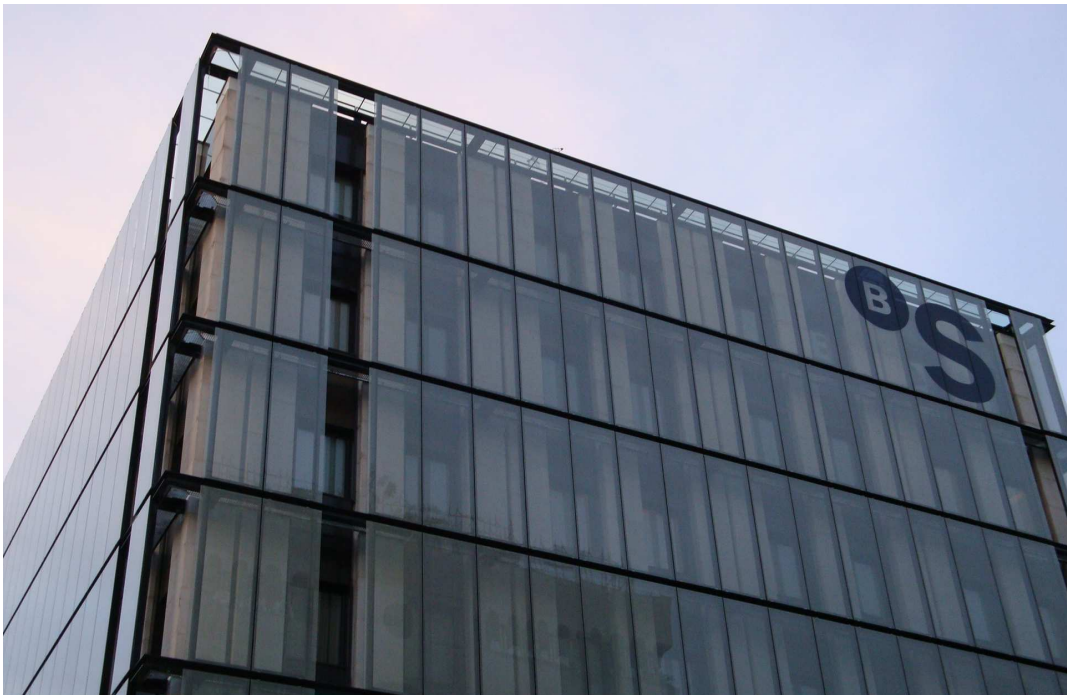


# Informe financiero trimestral

Primer trimestre de 2012



---

Principales magnitudes	3
Introducción	4
Evolución de la cuenta de resultados	9
Evolución del balance	16
Resultados por unidades de negocio	23
La acción	24

---

**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

	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	95.257.229	100.437.380	105.320.959	10,6
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	72.073.664	73.635.342	74.235.382	3,0
Inversión crediticia bruta de clientes	72.202.337	74.922.073	76.883.514	6,5
Recursos en balance	74.129.832	78.119.863	75.420.223	1,7
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	52.130.515	53.703.245	53.795.395	3,2
Fondos de inversión	8.732.821	8.024.185	8.294.776	-5,0
Fondos de pensiones y seguros comercializados	8.721.701	8.784.677	8.708.156	-0,2
Recursos gestionados	92.814.501	96.061.962	93.765.177	1,0
Fondos propios	6.295.425	6.276.160	7.901.757	25,5
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intereses	379.149	1.537.263	407.251	7,4
Margen bruto	671.561	2.506.722	692.249	3,1
Margen antes de dotaciones	348.493	1.230.710	378.054	8,5
Beneficio atribuido al grupo	84.248	231.902	80.023	-5,0
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	0,36	0,24	0,32	
ROE	6,27	3,82	5,05	
Eficiencia (2)	49,72	47,32	40,76	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (2)	46,42	45,75	39,87	
Core capital	9,37	9,01	11,88	
Core capital ajustado (3)	9,60	10,05	12,87	
Tier I	10,51	9,94	11,36	
Ratio BIS	11,84	10,95	12,19	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos morosos (miles de €)	4.388.510	4.876.554	4.975.235	
Fondos para insolvencias (miles de €)	2.224.827	2.364.694	2.348.029	
Ratio de morosidad (%)	5,46	5,95	6,02	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	50,70	48,49	47,19	
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias (%)	113,97	115,84	111,45	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>				
Número de accionistas	128.288	127.310	173.645	
Número de acciones	1.389.993.916	1.391.048.717	2.297.983.113	
Valor de cotización (€)	3,087	2,934	2,547	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.290.911	4.081.337	5.852.963	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,25	0,17	0,14	
Valor contable por acción (€)	4,53	4,51	3,44	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,68	0,65	0,74	
PER (valor de cotización / BPA)	12,56	17,60	18,19	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.583.608.807	1.583.608.773	2.527.647.727	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,22	0,15	0,13	
Valor contable por acción (€)	3,98	3,96	3,13	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,78	0,74	0,81	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas nacionales	1.428	1.339	1.339	
Empleados	10.721	10.675	10.550	
Cajeros	1.600	1.561	1.475	

- (1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell y pagarés.
- (2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. En 2011 no incluye la plusvalía (87,1 millones €) obtenida por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en el mes de febrero.
- (3) Ajustado con el fondo genérico neto de impuestos.

---

## Introducción

---

### Claves del primer trimestre de 2012

- Margen de intereses: asciende a 407,3 millones de euros y crece un 7,4% interanual. La permanente gestión de los diferenciales de clientes, así como el mayor margen aportado por la cartera ALCO, compensan el efecto negativo de la curva de tipos y el encarecimiento de los recursos del mercado de capitales.
- Comisiones netas: totalizan 133,5 millones de euros y varían un -1,6% con respecto al primer trimestre de 2011. Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo y por servicios a clientes evolucionan favorablemente; las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de seguros y pensiones son inferiores, dada la situación adversa del mercado.
- Resultados por operaciones financieras: destacan 104,8 millones de euros por venta de cartera de renta fija y 42,3 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. El primer trimestre de 2011 incluyó 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).
- Otros productos y cargas de explotación: el ejercicio en curso incluye, entre otros, -26,0 millones de euros de dotaciones al Fondo de Garantía de Depósitos, frente a -6,5 millones de euros en el primer trimestre de 2011.
- Gastos administrativos (personal y generales): en términos de perímetro constante, los gastos administrativos recurrentes se reducen un 0,1% interanual (en concreto, los gastos de personal crecen un 0,3% y los gastos generales disminuyen un 0,7%).

Los gastos de personal no recurrentes totalizan -5,8 millones de euros (-13,1 millones de euros en el primer trimestre de 2011) y los gastos generales no recurrentes (costes de reestructuración relacionados con la adquisición de Banco Guipuzcoano) ascienden a -0,4 millones de euros (-6,2 millones de euros en el primer trimestre de 2011).

- Dotaciones a insolvencias y otros deterioros: las dotaciones a insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y activos financieros, principalmente) totalizan -293,4 millones de euros. En el primer trimestre de 2011, ascendieron a -330,1 millones de euros, de los cuales -186,0 millones de euros correspondieron a dotaciones extraordinarias por aplicación de los ingresos puntuales obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero de 2011, así como por el impacto bruto de la deducibilidad fiscal de fondos de comercio aplicada en ese mismo mes.
- En fecha 31 de marzo de 2012, el ratio de morosidad se ha situado en el 6,02% y el ratio de cobertura en el 47,19% (111,45% con garantías hipotecarias).
- El impuesto sobre beneficios del primer trimestre de 2011 incluyó 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.
- Core capital del 11,88%, frente al 9,37% a 31 de marzo de 2011.
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un +3,2%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un +3,0%. El gap comercial generado durante el primer trimestre de 2012 asciende a 601,9 millones de euros.

## Entorno macroeconómico

### Contexto económico y financiero internacional

Las condiciones financieras han mejorado a nivel global, en un contexto de abundante liquidez inyectada por los bancos centrales y en el que se ha zanjado la incertidumbre respecto a la concesión de un segundo rescate a Grecia, evitando su inminente salida de la zona euro. El mejor comportamiento de los mercados ha tenido lugar a pesar de la reestructuración de la deuda pública griega llevada a cabo y de las persistentes noticias negativas relacionadas con la fiscalidad en los países periféricos de la zona euro. Por su parte, los gobiernos de la zona euro han avanzado de manera importante en la mejora de los mecanismos de ayuda. Asimismo, se acordó un nuevo tratado con el objetivo de garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas a largo plazo de los países de la zona euro. Respecto a la actividad, en Estados Unidos, los datos han evolucionado favorablemente, lo que se suma a la mejora que ya mostró la economía en el último tramo de 2011. En la zona euro, los índices de sentimiento económico apuntan a que la economía retrocederá ligeramente en el primer trimestre de 2012.

### Mercados de renta fija

Los bancos centrales han mantenido un tono acomodaticio. La Reserva Federal ha extendido el periodo durante el que estima que las condiciones económicas probablemente justificarán mantener el tipo rector en niveles excepcionalmente reducidos, hasta finales de 2014. No obstante, en su última reunión, la Fed mostró un tono algo más positivo en relación a la actividad, el mercado laboral y la coyuntura global. El Banco Central Europeo, por su parte, ha mantenido el tipo rector en el 1,00% (tras haberlo reducido 50 p.b. en el último tramo de 2011), en un contexto en el que la máxima autoridad monetaria ha mostrado una mayor preocupación por la inflación. Las medidas no convencionales de política monetaria, especialmente las operaciones de financiación

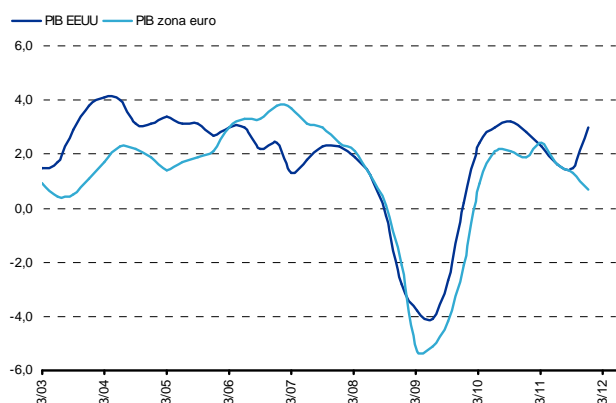
a tres años, han contribuido a mejorar notablemente las condiciones financieras de la región y a superar la fase aguda de *credit crunch* de finales de 2011. Por último, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón han incrementado sus programas de compras de activos. En ambos casos, algunos miembros del Comité de Política Monetaria se mostraron favorables a mayores aumentos.

Respecto a los mercados de renta fija, la rentabilidad de la deuda pública a largo plazo en Estados Unidos ha repuntado, cerrando el trimestre en el 2,21%, influida por el buen tono de los datos de actividad. Por su parte, la rentabilidad de la deuda pública alemana no ha mostrado una tendencia definida y ha permanecido en niveles reducidos, finalizando el trimestre en el 1,79%. Respecto a los países periféricos de la zona euro, la prima de riesgo se ha reducido de manera notable en Italia y Portugal, al contrario que en España, donde ha repuntado ligeramente. En el caso italiano, este movimiento estuvo apoyado por la liquidez inyectada por el BCE mediante las operaciones de financiación a tres años, aunque el movimiento se vio limitado por el ruido político generado por la reforma laboral. El retroceso de la prima de riesgo portuguesa se ha visto apoyado por el sentimiento de mercado respecto a que no se produzca, este año, un proceso de reestructuración de su deuda pública similar al de Grecia. El repunte del spread español estuvo influido por el ruido generado en torno a los objetivos fiscales que debe alcanzar el ejecutivo este año.

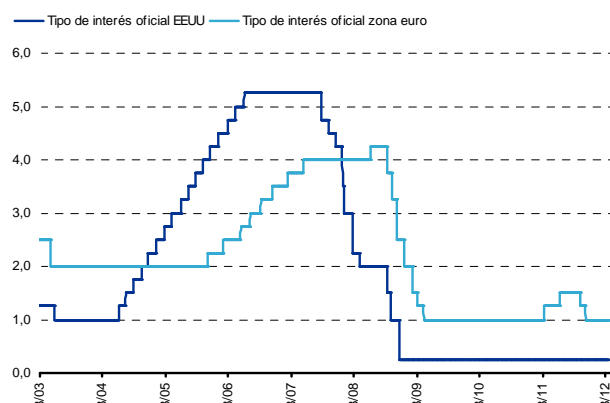
### Mercados de renta variable

El trimestre se saldó con una sensible recuperación de las bolsas. Esta mejora vino apoyada por factores como el buen tono de los datos macroeconómicos en Estados Unidos y las subastas de liquidez a tres años del BCE. En el trimestre, el Euro Stoxx 50 avanzó un +6,9% y el S&P's aumentó, en euros, un +8,9%. En España, el IBEX, sin embargo, acabó retrocediendo un -6,5%.

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 primer trimestre de 2012 y 2011, 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 2011.

### Balance y resultados

#### Evolución del balance

Al cierre del primer trimestre de 2012, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 105.321,0 millones de euros y crecen 10.063,7 millones de euros en relación a los activos del grupo al cierre del mismo periodo del ejercicio de 2011. Este aumento, en términos relativos, supone un incremento del 10,6% interanual.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 74.235,4 millones de euros a 31 de marzo de 2012, frente a un saldo de 72.073,7 millones de euros en la misma fecha de 2011 (+3,0%). Dentro de los diferentes conceptos que conforman la inversión crediticia bruta, destaca el aumento de la partida de resto de préstamos, que crece 2.959,3 millones de euros.

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables es del 6,02% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 47,19%. El ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 111,45%.

Con fecha 31 de marzo de 2012, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 53.795,4 millones de euros, frente a un saldo de 52.130,5 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2011 (+3,2%). Destaca en particular el crecimiento de las cuentas a la vista, con un incremento interanual del 3,2%.

En el transcurso de los tres primeros meses del ejercicio de 2012, e incluyendo las actuaciones de capital realizadas, se ha generado un gap comercial de 601,9 millones de euros.

Los empréstitos y otros valores negociables totalizan 19.249,2 millones de euros, frente a un importe de 19.713,2 millones de euros a 31 de marzo de 2011. También dentro de la financiación mayorista, el saldo de pasivos subordinados se reduce y se sitúa en 1.066,0 millones de euros, frente a 1.939,1 millones de euros a 31 de marzo de 2011, principalmente por la ampliación de capital mediante canje de participaciones preferentes efectuada en enero de 2012.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.294,8 millones de euros a 31 de marzo de 2012 y se reduce un 5,0% interanual, en consonancia con la evolución del mercado. No obstante, y con respecto al cierre del ejercicio de 2011, el patrimonio en instituciones de inversión colectiva crece 270,6 millones de euros (+3,4%).

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados totaliza 2.928,7 millones de euros y los seguros comercializados ascienden a 5.779,5 millones de euros, saldos muy similares, en ambos casos, a los que había al cierre de marzo 2011.

El total de recursos gestionados a la conclusión del primer trimestre de 2012 asciende a 93.765,2 millones de euros, un 1,0% por encima del saldo de recursos gestionados al cierre del primer trimestre de 2011.

#### Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han cerrado el primer trimestre del ejercicio de 2012 con un beneficio neto atribuido de 80,0 millones de euros (un 5,0% menos que en el mismo periodo de 2011), una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 293,4 millones de euros.

Al cierre del mes de marzo de 2012, el margen de intereses totaliza 407,3 millones de euros y presenta una variación interanual del +7,4%. La permanente gestión de los diferenciales de clientes, así como el mayor margen aportado por la cartera ALCO, compensan el efecto negativo de la curva de tipos y el encarecimiento de los recursos del mercado de capitales.

Los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden a 4,8 millones de euros, destacando en particular la contribución de Centro Financiero BHD (4,5 millones de euros), entidad financiera participada en la República Dominicana.

Las comisiones netas totalizan 133,5 millones de euros y se sitúan algo por debajo de las obtenidas en el primer trimestre de 2011 (-1,6%). Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo y por servicios a clientes han evolucionado favorablemente; las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de seguros y pensiones son inferiores, dada la situación adversa del mercado.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 148,2 millones de euros e incluyen 104,8 millones de euros por venta de cartera de renta fija y 42,3 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. Los resultados por operaciones financieras del primer trimestre de 2011 incluyeron 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).

Los otros productos y cargas de la explotación ascienden a -15,6 millones de euros, frente a un importe positivo de 1,9 millones de euros en el primer trimestre de 2011. La diferencia interanual obedece al mayor importe de las dotaciones al Fondo de Garantía de Depósitos (-26,0 millones de euros en el ejercicio en curso, frente a -6,5 millones de euros en el primer trimestre de 2011).

Los gastos de explotación del primer trimestre de 2012 ascienden a 282,2 millones de euros, de los cuales 6,1 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes (mayoritariamente, indemnizaciones al personal, así como

gastos de reestructuración relacionados con la adquisición de Banco Guipuzcoano). En el primer trimestre de 2011, los gastos no recurrentes fueron superiores y ascendieron a 19,3 millones de euros. En términos de perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio del ejercicio 2011), los gastos de explotación del año 2012 se reducen un 0,1% interanual. El ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 39,87%, mejorando de forma significativa respecto al ratio del 46,42% que había al cierre de marzo de 2011.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones al cierre del primer trimestre de 2012 totaliza 378,1 millones de euros y crece un 8,5% con respecto al mismo trimestre del ejercicio de 2011.

Las dotaciones para insolvencias totalizan 117,4 millones de euros, frente a 233,2 millones de euros en el primer trimestre de 2011. Asimismo, se han realizado provisiones para inmuebles y activos financieros, por un total de 176,0 millones de euros (96,9 millones de euros en el primer trimestre de 2011). Del total de dotaciones efectuadas en el primer trimestre de 2011 (330,1 millones de euros), 186 millones de euros se realizaron por aplicación de los ingresos extraordinarios obtenidos por la operación de *debt-for-equity* de febrero de 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, representó, en términos netos, un abono de 69,4 millones de euros.

En el mes de marzo de 2012, Banco Sabadell ha vendido la participación que mantenía en Banco del Bajío, obteniendo una plusvalía bruta de 28,5 millones de euros.

El beneficio neto atribuido al grupo es de 80,0 millones de euros, frente a 84,2 millones de euros en el primer trimestre de 2011 (-5,0%). El core capital es del 11,88% (9,37% en marzo 2011) y el Tier I se sitúa en el 11,36% (10,51% en marzo 2011).

## Otros hechos destacados en el primer trimestre de 2012

### Emisión de cédulas hipotecarias

Con fecha 6 de febrero, Banco Sabadell colocó en el mercado institucional 1.200 millones de euros en cédulas hipotecarias a un plazo de tres años.

La emisión, que iba dirigida a inversores institucionales, tanto nacionales como internacionales, tenía un importe inicial de 500 millones de euros, pero una importante sobredemanda llevó a ampliarla hasta los 1.200 millones de euros, un 140% más de lo previsto.

El cupón para el inversor fue del 3,625% (250 puntos básicos sobre los tipos de interés de referencia).

El desembolso de esta emisión se hizo efectivo el pasado 16 de febrero y su lanzamiento se engloba en el programa de valores no participativos de Banco Sabadell registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La colocación fue llevada a cabo por Banco Sabadell, Deutsche Bank AG, Merrill Lynch Internacional, Nomura Internacional Plc y Natixis, y en ella tomaron parte un elevado número de inversores internacionales, que

supusieron el 42% de la emisión. Destacan las cuotas de participación alcanzadas en Europa, especialmente, en Alemania y Austria con un 11%, Francia con un 9,3% e Italia con un 6,3%.

Los principales inversores que acudieron a la emisión fueron instituciones financieras, bancos centrales, gestoras de fondos de inversión, compañías de seguros y fondos de pensiones.

### Ampliación de capital de Banco Sabadell

Con fecha 27 de febrero, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó las condiciones del aumento de capital de la sociedad mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal total de 86.476.525,625 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 691.812.205 nuevas acciones ordinarias.

Las acciones nuevas se emitieron por su valor nominal de 0,125 euros cada una, más una prima de emisión de 1,195 euros por cada nueva acción, lo que representó una prima de emisión total de 826.715.584,975 euros y un tipo unitario de emisión de 1,32 euros por acción nueva. Considerando el compromiso asumido por Banco Guipuzcoano, S.A.U., filial de la sociedad, de no transmitir ni ejercer ninguno de los derechos de suscripción preferente correspondientes a las acciones de Banco Sabadell de las que es titular y que las acciones nuevas subyacentes a tales derechos de suscripción preferente no pudieron ser objeto de suscripción en los períodos de asignación de acciones adicionales ni de asignación discrecional ni fueron objeto de aseguramiento, el importe efectivo total del aumento de capital fue de 902.556.116,880 euros.

Las acciones nuevas fueron desembolsadas mediante aportaciones dinerarias, reconociéndose a los accionistas de Banco Sabadell, el derecho de suscripción preferente de las nuevas acciones emitidas. Cada acción en circulación otorgó un derecho de suscripción preferente, siendo necesarios siete derechos de suscripción preferente para suscribir tres acciones nuevas.

Fueron objeto de aseguramiento la totalidad de las acciones a emitir, con excepción de las que correspondían a los accionistas que se comprometieron frente a Banco Sabadell a ejercer sus derechos de suscripción preferente para la suscripción de un mínimo de 68.783.349 acciones nuevas y de las correspondientes a los derechos de suscripción preferente derivados de las acciones que la sociedad tenía en autocartera indirecta. El sindicato asegurador estaba formado por Deutsche Bank AG, London Branch y Nomura International Plc, como coordinadores globales; Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd. y J.P. Morgan Securities Ltd, quienes junto a los coordinadores globales fueron los *Joint Bookrunners*; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como *Co-Lead Manager* y JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. y Keefe, Bruyette & Woods, Ltd. como *Co-Managers*.

La finalidad del aumento de capital fue, principalmente, la de aumentar el ratio de *core capital* (capital y reservas) de Banco Sabadell. Aun cuando la situación de capital de la sociedad era adecuada a los requerimientos establecidos por la normativa en vigor, el aumento de capital ha

permitido reforzar la estructura de capital social de Banco Sabadell y aumentar sus recursos propios de mayor calidad ante la necesidad del cumplimiento de requerimientos de capital más exigentes.

La contratación efectiva de las nuevas acciones en las Bolsas de Barcelona, Madrid y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil español (Mercado Continuo) comenzó el pasado día 26 de marzo.

#### *Fusión por absorción de sociedades participadas*

Con fecha 23 de febrero, el Consejo de Administración acordó la fusión por absorción por parte de Banco de Sabadell, S.A. de las entidades Banco Guipuzcoano, S.A., Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A., BanSabadell Professional, S.A.U. y Axel Group, S.L. Unipersonal, sujeto a las autorizaciones preceptivas.

Dichas fusiones se efectuarán atendiendo a lo dispuesto en los artículos 49.1 y 51 de la Ley 3/2009 de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, al tratarse de la absorción de sociedades íntegramente participadas.

#### *Venta de la participación en Banco del Bajío*

Con fecha 30 de marzo, Banco Sabadell acordó la venta de la totalidad de su participación en la entidad mexicana Banco del Bajío, S.A. Institución de Banca Múltiple, representativa del 20% del capital social de la misma. En concreto se ha vendido a Ion Investments, B.V., filial de Temasek Holdings (Private) Limited, el 13,3% y al fideicomiso constituido por un grupo de accionistas del propio Banco del Bajío, el 6,7% restante.

Temasek, fundada en 1974, es una compañía asiática de inversión con sede en Singapur con presencia en 12 países en Asia y Latinoamérica. Temasek cuenta con un portafolio de inversión diversificado de 153.000 millones de dólares a 31 de marzo de 2011, concentrado principalmente en Singapur, Asia y en mercados en crecimiento.

Esta operación está sujeta a las autorizaciones regulatorias pertinentes y al cumplimiento de las condiciones detalladas en el acuerdo suscrito.

El importe de la venta de esta participación asciende a un total de 156,6 millones de euros y representa una plusvalía neta para Banco Sabadell de 19,9 millones de euros.



## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	1T11	1T12	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	794.485	903.631	13,7
Intereses y cargas asimiladas	-415.336	-496.380	19,5
<b>Margen de intereses</b>	<b>379.149</b>	<b>407.251</b>	<b>7,4</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	1.323	794	-40,0
Resultados entidades valoradas método participación	16.799	4.807	-71,4
Comisiones netas	135.729	133.547	-1,6
Resultados operaciones financieras (neto)	124.518	148.245	19,1
Diferencias de cambio (neto)	12.162	13.157	8,2
Otros productos y cargas de explotación	1.881	-15.552	--
<b>Margen bruto</b>	<b>671.561</b>	<b>692.249</b>	<b>3,1</b>
Gastos de personal	-192.129	-187.985	-2,2
Recurrentes (1)	-179.016	-182.218	1,8
No recurrentes	-13.113	-5.767	-56,0
Otros gastos generales de administración	-98.516	-94.171	-4,4
Recurrentes (2)	-92.316	-93.805	1,6
No recurrentes	-6.200	-366	-94,1
Amortización	-32.423	-32.039	-1,2
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>348.493</b>	<b>378.054</b>	<b>8,5</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-330.060	-293.407	-11,1
Plusvalías por venta de activos	1.101	27.982	--
Impuesto sobre beneficios	66.601	-31.049	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>86.135</b>	<b>81.580</b>	<b>-5,3</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.887	1.557	-17,5
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>84.248</b>	<b>80.023</b>	<b>-5,0</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	96.005.281	101.603.835	
Beneficio por acción (€)	0,06	0,03	

(1) En perímetro constante (incluyendo Lidian Private Bank desde el inicio de 2011), la variación interanual es del +0,3%.

(2) En perímetro constante, la variación interanual es del -0,7%.

### Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	794.485	831.498	872.908	895.191	903.631	13,7
Intereses y cargas asimiladas	-415.336	-446.087	-484.277	-511.119	-496.380	19,5
<b>Margen de intereses</b>	<b>379.149</b>	<b>385.411</b>	<b>388.631</b>	<b>384.072</b>	<b>407.251</b>	<b>7,4</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	1.323	5.647	727	1.055	794	-40,0
Resultados entidades valoradas método participación	16.799	15.395	9.639	-4.183	4.807	-71,4
Comisiones netas	135.729	152.636	135.685	149.543	133.547	-1,6
Resultados operaciones financieras (neto)	124.518	38.698	23.695	84.335	148.245	19,1
Diferencias de cambio (neto)	12.162	12.998	21.550	23.289	13.157	8,2
Otros productos y cargas de explotación	1.881	1.295	1.810	3.233	-15.552	--
<b>Margen bruto</b>	<b>671.561</b>	<b>612.080</b>	<b>581.737</b>	<b>641.344</b>	<b>692.249</b>	<b>3,1</b>
Gastos de personal	-192.129	-178.735	-183.784	-187.952	-187.985	-2,2
Recurrentes	-179.016	-175.980	-179.608	-178.944	-182.218	1,8
No recurrentes	-13.113	-2.755	-4.176	-9.008	-5.767	-56,0
Otros gastos generales de administración	-98.516	-92.491	-101.410	-110.074	-94.171	-4,4
Recurrentes	-92.316	-92.491	-101.410	-107.215	-93.805	1,6
No recurrentes	-6.200	0	0	-2.859	-366	-94,1
Amortización	-32.423	-30.209	-31.050	-37.239	-32.039	-1,2
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>348.493</b>	<b>310.645</b>	<b>265.493</b>	<b>306.079</b>	<b>378.054</b>	<b>8,5</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-330.060	-215.482	-221.728	-281.646	-293.407	-11,1
Plusvalías por venta de activos	1.101	1.510	1.020	2.041	27.982	--
Impuesto sobre beneficios	66.601	-15.624	-1.180	-1.391	-31.049	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>86.135</b>	<b>81.049</b>	<b>43.605</b>	<b>25.083</b>	<b>81.580</b>	<b>-5,3</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.887	1.032	439	612	1.557	-17,5
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>84.248</b>	<b>80.017</b>	<b>43.166</b>	<b>24.471</b>	<b>80.023</b>	<b>-5,0</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	96.005.281	95.391.438	96.404.970	97.372.148	101.603.835	
Beneficio por acción (€) (1)	0,06	0,06	0,03	0,02	0,03	

(1) Sin anualizar.

## Margen de intereses

### Rendimiento medio de la inversión

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	2.670.042	1,85	12.435
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	70.699.027	4,22	752.699
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	12.403.545	3,54	110.661
<b>Subtotal</b>	<b>86.205.049</b>	<b>3,66</b>	<b>777.279</b>	<b>85.418.495</b>	<b>3,81</b>	<b>811.595</b>	<b>85.598.737</b>	<b>3,94</b>	<b>850.891</b>	<b>85.772.614</b>	<b>4,05</b>	<b>875.795</b>
Cartera de renta variable	2.037.206	--	--	2.044.858	--	--	2.151.642	--	--	2.128.374	--	--
Activo material e inmaterial	2.025.270	--	--	1.933.147	--	--	2.018.425	--	--	2.124.241	--	--
Otros activos	5.737.756	1,22	17.206	5.994.938	1,33	19.903	6.636.166	1,32	22.017	7.346.919	1,05	19.396
<b>Total</b>	<b>96.005.281</b>	<b>3,36</b>	<b>794.485</b>	<b>95.391.438</b>	<b>3,50</b>	<b>831.498</b>	<b>96.404.970</b>	<b>3,59</b>	<b>872.908</b>	<b>97.372.148</b>	<b>3,64</b>	<b>895.191</b>

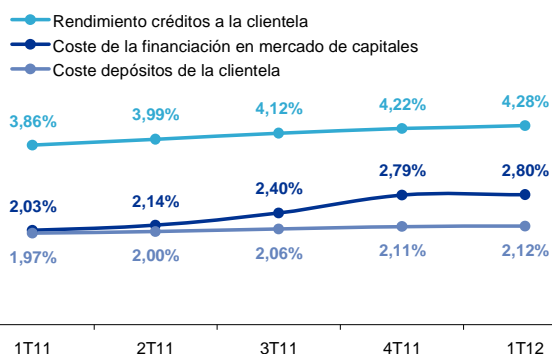
2012 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.631.914	1,48	13.381									
Crédito a la clientela (neto)	71.086.168	4,28	756.617									
Cartera de renta fija	14.763.270	3,22	118.137									
<b>Subtotal</b>	<b>89.481.352</b>	<b>3,99</b>	<b>888.135</b>									
Cartera de renta variable	2.108.839	--	--									
Activo material e inmaterial	2.168.944	--	--									
Otros activos	7.844.700	0,79	15.496									
<b>Total</b>	<b>101.603.835</b>	<b>3,58</b>	<b>903.631</b>									

### Coste medio de los recursos

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	7.937.986	-2,62	-52.487
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	49.541.941	-2,11	-263.447
Mercado de capitales	22.813.218	-2,03	-114.313	23.112.602	-2,14	-123.247	23.074.969	-2,40	-139.757	22.143.721	-2,79	-155.764
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	5.427.650	-1,62	-22.117
<b>Subtotal</b>	<b>84.083.526</b>	<b>-1,93</b>	<b>-400.971</b>	<b>84.459.352</b>	<b>-2,04</b>	<b>-428.900</b>	<b>84.610.098</b>	<b>-2,18</b>	<b>-465.036</b>	<b>85.051.298</b>	<b>-2,30</b>	<b>-493.815</b>
Otros pasivos	5.736.116	-1,02	-14.365	5.119.376	-1,35	-17.187	5.770.068	-1,32	-19.241	6.455.036	-1,06	-17.304
Recursos propios	6.185.639	--	--	5.812.710	--	--	6.024.804	--	--	5.865.814	--	--
<b>Total</b>	<b>96.005.281</b>	<b>-1,76</b>	<b>-415.336</b>	<b>95.391.438</b>	<b>-1,88</b>	<b>-446.087</b>	<b>96.404.970</b>	<b>-1,99</b>	<b>-484.277</b>	<b>97.372.148</b>	<b>-2,08</b>	<b>-511.119</b>

2012 (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	12.613.694	-1,97	-61.803									
Depósitos de la clientela	49.692.254	-2,12	-261.712									
Mercado de capitales	21.190.335	-2,80	-147.286									
Cesiones cartera renta fija	4.897.683	-1,03	-12.516									
<b>Subtotal</b>	<b>88.393.966</b>	<b>-2,20</b>	<b>-483.317</b>									
Otros pasivos	6.240.002	-0,84	-13.063									
Recursos propios	6.969.867	--	--									
<b>Total</b>	<b>101.603.835</b>	<b>-1,97</b>	<b>-496.380</b>									

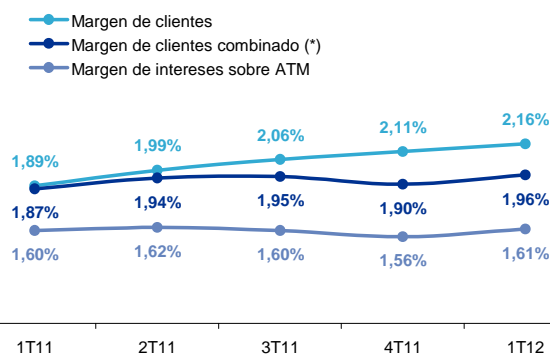
### Evolución del margen de clientes (en %)



El margen de intereses obtenido en el primer trimestre de 2012 asciende a 407,3 millones de euros, frente a 384,1 millones de euros en el trimestre anterior. La rentabilidad media de la inversión de clientes es del 4,28%, 6 puntos básicos por encima de la rentabilidad obtenida en el cuarto trimestre de 2011. En términos de ingresos financieros, el efecto del aumento de precios de la inversión se cifra +3,6 millones de euros.

El coste medio de los recursos de la clientela es del -2,12%, frente a un tipo medio prácticamente del mismo orden (-2,11%) en el cuarto trimestre de 2011.

### 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 cuarto trimestre de 2011, disminuye en 8,5 millones de euros, situándose el coste medio de las emisiones vigentes en el -2,80%.

El margen de clientes se sitúa en el 2,16%, frente al 2,11% del trimestre anterior. El margen de clientes combinado, que incluye el coste del mercado de capitales, se sitúa en el 1,96%, frente al 1,90% en el cuarto trimestre de 2011.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de intereses del primer trimestre de 2012 representa un 1,61% de los activos totales medios, frente al 1,56% a la conclusión del último trimestre del ejercicio de 2011.

## Comisiones

(en miles de €)	1T11	4T11	1T12	Variación (%) s/ 1T11	Variación (%) s/ 4T11
Operaciones de activo	25.365	27.786	27.042	6,6	-2,7
Avales y otras garantías	21.318	22.219	21.567	1,2	-2,9
Cedidas a otras entidades	-925	-956	-1.013	9,5	6,0
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>45.758</b>	<b>49.049</b>	<b>47.596</b>	<b>4,0</b>	<b>-3,0</b>
Tarjetas	15.157	16.994	15.612	3,0	-8,1
Órdenes de pago	9.190	9.780	9.276	0,9	-5,2
Valores	11.140	25.512	12.795	14,9	-49,8
Cuentas a la vista	9.538	8.181	7.856	-17,6	-4,0
Resto	14.051	10.953	14.350	2,1	31,0
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>59.076</b>	<b>71.420</b>	<b>59.889</b>	<b>1,4</b>	<b>-16,1</b>
Fondos de inversión	20.270	17.167	17.048	-15,9	-0,7
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	10.625	11.907	9.014	-15,2	-24,3
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>30.895</b>	<b>29.074</b>	<b>26.062</b>	<b>-15,6</b>	<b>-10,4</b>
<b>Total</b>	<b>135.729</b>	<b>149.543</b>	<b>133.547</b>	<b>-1,6</b>	<b>-10,7</b>

Las comisiones netas del primer trimestre de 2012 totalizan 133,5 millones de euros y disminuyen un 1,6% interanualmente.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un crecimiento interanual (+4,0%), impulsadas por la mayor contribución de las comisiones de factoring / confirming, disponibilidad de créditos y de otras operaciones de activo.

Las comisiones de servicios aumentan un 1,4%, destacando la positiva evolución de las comisiones de valores, tarjetas y estructuración de préstamos sindicados.

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros, se reducen en consonancia con la evolución del mercado en el transcurso del último año.

En relación al cuarto trimestre del ejercicio de 2011, las comisiones netas disminuyen en conjunto un 10,7%, principalmente por el menor importe de las comisiones de valores y de comercialización de seguros.

## Gastos de administración

(en miles de €)	1T11	4T11	1T12	Variación (%) s/ 1T11	Variación (%) s/ 4T11
Recurrentes	-179.016	-178.944	-182.218	1,8	1,8
No recurrentes	-13.113	-9.008	-5.767	-56,0	-36,0
<b>Gastos de personal</b>	<b>-192.129</b>	<b>-187.952</b>	<b>-187.985</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>
Tecnología y sistemas	-12.025	-20.991	-14.253	18,5	-32,1
Comunicaciones	-5.467	-6.211	-5.711	4,5	-8,1
Publicidad	-7.507	-12.126	-8.325	10,9	-31,3
Inmuebles e instalaciones	-28.312	-25.545	-27.593	-2,5	8,0
Impresos y material de oficina	-1.939	-1.279	-1.488	-23,3	16,3
Tributos	-14.699	-16.855	-13.579	-7,6	-19,4
Otros	-22.367	-24.208	-22.856	2,2	-5,6
No recurrentes	-6.200	-2.859	-366	-94,1	-87,2
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-98.516</b>	<b>-110.074</b>	<b>-94.171</b>	<b>-4,4</b>	<b>-14,4</b>
<b>Total</b>	<b>-290.645</b>	<b>-298.026</b>	<b>-282.156</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,3</b>

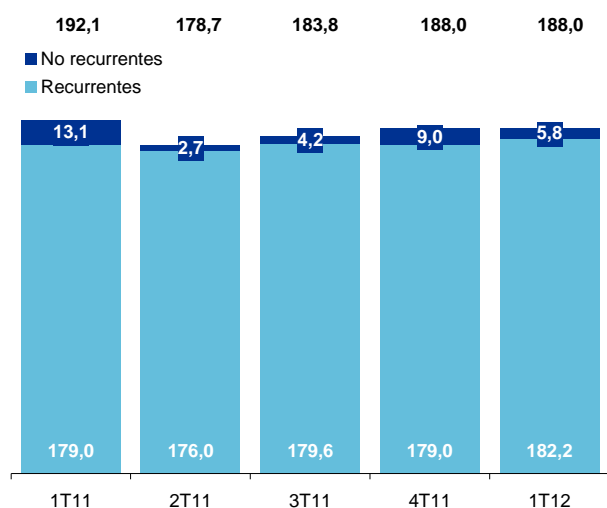
En términos de perímetro constante (incluyendo Lydian Private Bank desde el inicio del ejercicio 2011), los gastos de administración recurrentes presentan una variación del -0,1% con respecto al cierre del primer trimestre de 2011.

En particular, las medidas de optimización aplicadas en los procesos administrativos de oficinas juntamente con otras medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa, conducen a que los gastos de personal recurrentes en perímetro constante crezcan únicamente un 0,3%.

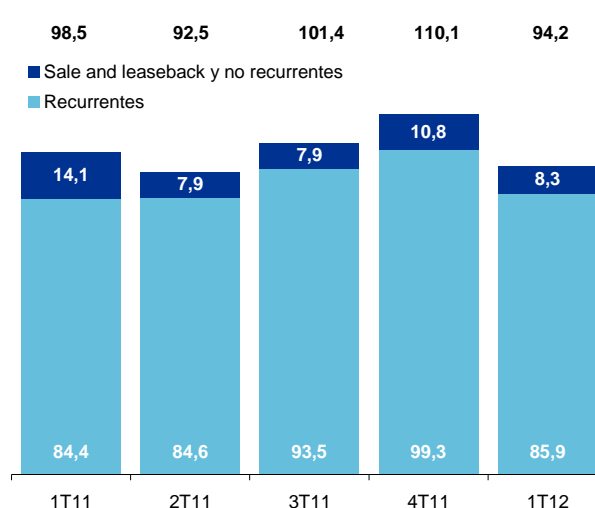
Los gastos generales recurrentes en perímetro constante, por su parte, muestran asimismo una evolución favorable y se reducen un 0,7% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

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 €)	1T11	4T11	1T12	Variación (%) s/ 1T11	Variación (%) s/ 4T11
Específica	-142.182	-86.532	-97.544	-31,4	12,7
Aplicaciones extraordinarias	-186.180	-22.765	-20.708	-88,9	-9,0
Subestándar	32.794	4.112	14.371	-56,2	249,5
Metrovacesa	0	0	-40.276	--	--
Inmuebles	-30.017	-106.280	-142.396	374,4	34,0
Banco Comercial Português	-1.200	-31.890	0	-100,0	-100,0
Deterioro fondos de inversión garantizados	0	-43.050	0	--	-100,0
Otros deterioros	-777	-14.991	-8.110	--	-45,9
<b>Subtotal</b>	<b>-327.562</b>	<b>-301.396</b>	<b>-294.663</b>	<b>-10,0</b>	<b>-2,2</b>
Genérica	-2.498	19.750	1.256	--	-93,6
<b>Total dotaciones y deterioros</b>	<b>-330.060</b>	<b>-281.646</b>	<b>-293.407</b>	<b>-11,1</b>	<b>4,2</b>

## Evolución del balance

(en miles de €)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.450.134	1.290.678	1.440.461	-0,7
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.494.592	2.273.131	2.308.509	54,5
Activos financieros disponibles para la venta	12.281.853	13.268.170	15.043.121	22,5
Inversiones crediticias	73.712.315	76.282.944	78.796.960	6,9
Depósitos en entidades de crédito (1)	3.628.440	3.628.914	4.171.827	15,0
Crédito a la clientela (neto)	70.083.875	72.654.030	74.625.133	6,5
Participaciones	623.059	696.934	618.628	-0,7
Activo material	1.107.614	1.106.881	1.106.266	-0,1
Activo intangible	848.985	1.022.161	1.022.091	20,4
Otros activos	3.738.677	4.496.481	4.984.923	33,3
<b>Total activo</b>	<b>95.257.229</b>	<b>100.437.380</b>	<b>105.320.959</b>	<b>10,6</b>
Cartera de negociación y derivados	1.307.971	2.011.411	1.968.314	50,5
Pasivos financieros a coste amortizado	86.900.447	91.586.490	94.747.851	9,0
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito (2)	11.744.492	12.169.508	18.231.353	55,2
Depósitos de la clientela	52.301.275	58.444.050	54.920.815	5,0
Mercado de capitales	19.713.172	17.643.095	19.249.173	-2,4
Pasivos subordinados	1.939.104	1.859.370	1.066.023	-45,0
Otros pasivos financieros	1.202.404	1.470.467	1.280.487	6,5
Pasivos por contratos de seguros	176.281	173.348	184.212	4,5
Provisiones	352.574	350.203	321.574	-8,8
Otros pasivos	506.125	381.784	494.209	-2,4
<b>Total pasivo</b>	<b>89.243.398</b>	<b>94.503.236</b>	<b>97.716.160</b>	<b>9,5</b>
Fondos propios (3)	6.295.425	6.276.160	7.901.757	25,5
Ajustes de valoración	-318.850	-389.228	-349.249	9,5
Intereses de minoritarios	37.256	47.212	52.291	40,4
<b>Patrimonio neto</b>	<b>6.013.831</b>	<b>5.934.144</b>	<b>7.604.799</b>	<b>26,5</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>95.257.229</b>	<b>100.437.380</b>	<b>105.320.959</b>	<b>10,6</b>
Riesgos contingentes	8.298.019	8.347.022	8.364.503	0,8
Compromisos contingentes	11.699.918	11.657.865	11.337.111	-3,1
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>19.997.937</b>	<b>20.004.887</b>	<b>19.701.614</b>	<b>-1,5</b>

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 2.094 millones de euros a 31.03.11, 733 millones de euros a 31.12.11 y 1.155 millones de euros a 31.03.12.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 5.373 millones de euros a 31.03.11, 1.050 millones de euros a 31.12.11 y 649 millones de euros a 31.03.12.

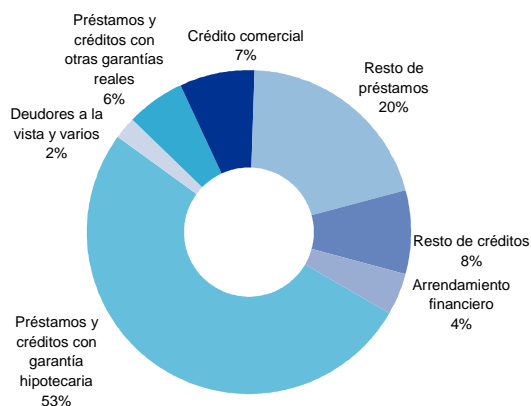
(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (824 millones de euros a 31.03.11 y 815 millones de euros a 31.12.11 y a 31.03.12).



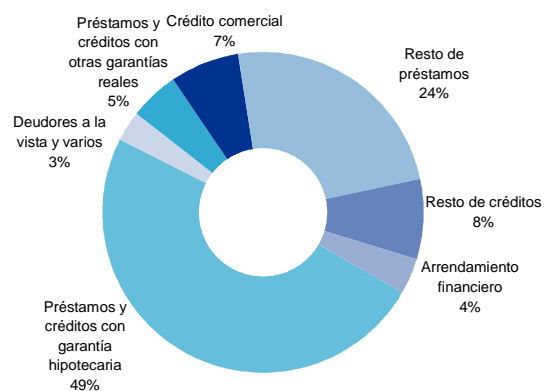
## Inversión crediticia

(en miles de €)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	35.054.113	34.348.853	34.005.408	-3,0
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.017.881	3.561.933	3.419.232	-14,9
Crédito comercial	5.053.064	5.454.772	4.961.969	-1,8
Resto de préstamos	13.718.799	15.494.872	16.678.062	21,6
Resto de créditos	5.599.959	5.394.565	5.486.345	-2,0
Arrendamiento financiero	2.882.264	2.673.778	2.588.200	-10,2
Deudores a la vista y varios	1.399.666	1.852.445	2.123.809	51,7
Activos dudosos	4.290.859	4.759.280	4.860.180	13,3
Ajustes por periodificación	57.059	94.844	112.177	96,6
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>72.073.664</b>	<b>73.635.342</b>	<b>74.235.382</b>	<b>3,0</b>
Adquisición temporal de activos	128.673	1.286.731	2.648.132	--
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>72.202.337</b>	<b>74.922.073</b>	<b>76.883.514</b>	<b>6,5</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-2.118.462	-2.268.043	-2.258.381	6,6
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>70.083.875</b>	<b>72.654.030</b>	<b>74.625.133</b>	<b>6,5</b>
Promemoria: Total titulaciones	10.065.162	10.150.163	9.540.067	-5,2
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.542.795	6.834.319	6.542.670	0,0
Otros activos titulizados	3.522.367	3.315.844	2.997.397	-14,9
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	9.913.382	10.019.153	9.418.585	-5,0
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.414.445	6.705.180	6.421.881	0,1
Otros activos titulizados	3.498.937	3.313.973	2.996.704	-14,4

Crédito a la clientela, 31.03.11 (en %) (\*)

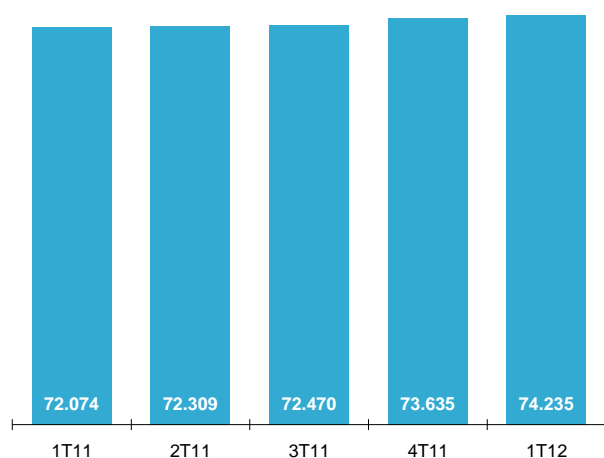


Crédito a la clientela, 31.03.12 (en %) (\*)



(\*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

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



## Gestión del riesgo de crédito

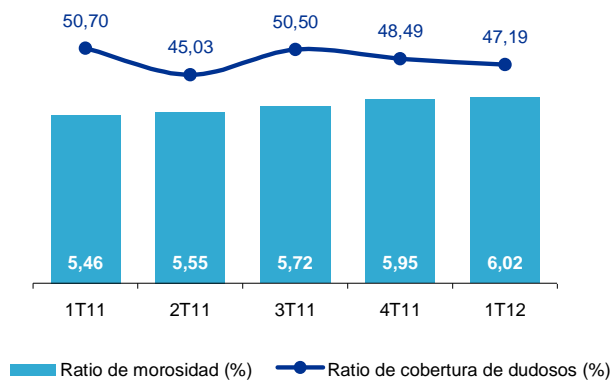
(en miles de €)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variación (%) interanual
<b>Saldo inicial ejercicio (1 de enero)</b>	<b>4.073.951</b>	<b>4.073.951</b>	<b>4.876.554</b>	<b>19,7</b>
Entradas netas de recuperaciones	384.132	1.620.635	191.705	-50,1
Amortización	-335.240	-818.032	-93.024	-72,3
<b>Subtotal</b>	<b>48.892</b>	<b>802.603</b>	<b>98.681</b>	<b>101,8</b>
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>4.388.510</b>	<b>4.876.554</b>	<b>4.975.235</b>	<b>13,4</b>
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	72.073.664	73.635.342	74.235.382	3,0
Riesgos contingentes	8.298.019	8.347.022	8.364.503	0,8
<b>Total riesgos</b>	<b>80.371.683</b>	<b>81.982.364</b>	<b>82.599.885</b>	<b>2,8</b>
Provisiones cobertura específica	1.770.619	1.532.895	1.560.542	-11,9
Provisiones cobertura genérica	454.208	831.799	787.487	73,4
<b>Total fondos para insolvencias</b>	<b>2.224.827</b>	<b>2.364.694</b>	<b>2.348.029</b>	<b>5,5</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>5,46</b>	<b>5,95</b>	<b>6,02</b>	
<b>Ratio de cobertura de dudosos (%)</b>	<b>50,70</b>	<b>48,49</b>	<b>47,19</b>	

El ratio de morosidad al cierre del primer trimestre del ejercicio 2012 se sitúa en el 6,02%, frente al 5,95% a la conclusión del año 2011.

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

A 31 de marzo de 2012, el ratio de cobertura se sitúa en el 47,19% (48,49% al cierre de diciembre 2011). La cobertura se eleva hasta el 111,45% si se incluyen las garantías hipotecarias.

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



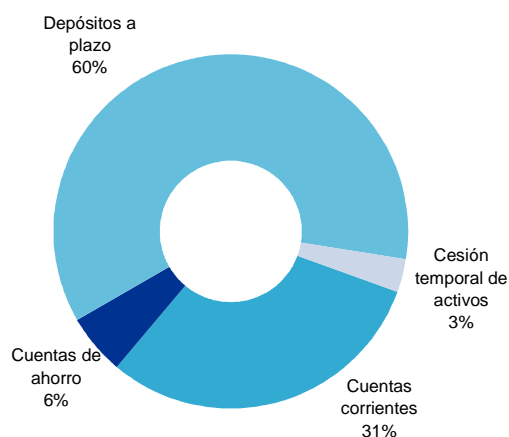
(en miles de €)	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Entradas netas de recuperaciones	384.132	561.625	385.399	289.479	191.705
Amortización	-335.240	-212.590	-240.100	-30.102	-93.024
<b>Subtotal</b>	<b>48.892</b>	<b>349.035</b>	<b>145.299</b>	<b>259.377</b>	<b>98.681</b>
Activos inmobiliarios en dudosos en proceso de adquisición	265.667	-265.667	0	0	0
<b>Movimiento neto de riesgos dudosos</b>	<b>314.559</b>	<b>83.368</b>	<b>145.299</b>	<b>259.377</b>	<b>98.681</b>
<b>Total riesgos dudosos</b>	<b>4.388.510</b>	<b>4.471.878</b>	<b>4.617.177</b>	<b>4.876.554</b>	<b>4.975.235</b>

## Recursos gestionados

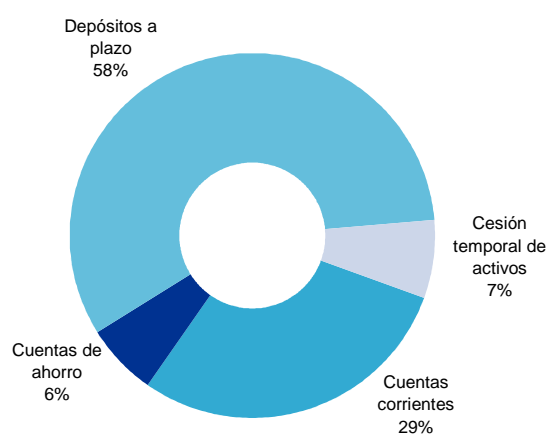
(en miles de €)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance (1)</b>	<b>52.130.515</b>	<b>53.703.245</b>	<b>53.795.395</b>	<b>3,2</b>
Depósitos de clientes	52.301.275	58.444.050	54.920.815	5,0
Cuentas corrientes	15.869.499	15.365.426	15.895.349	0,2
Cuentas de ahorro	2.882.399	3.374.545	3.447.268	19,6
Depósitos a plazo	31.494.886	32.819.805	31.202.576	-0,9
Cesión temporal de activos	1.600.188	6.297.269	3.850.120	140,6
Ajustes por periodificación	378.717	505.230	444.530	17,4
Ajustes por cobertura con derivados	75.586	81.775	80.972	7,1
Empréstitos y otros valores negociables	19.713.172	17.643.095	19.249.173	-2,4
Pasivos subordinados	1.939.104	1.859.370	1.066.023	-45,0
Pasivos por contratos de seguros	176.281	173.348	184.212	4,5
<b>Recursos en balance</b>	<b>74.129.832</b>	<b>78.119.863</b>	<b>75.420.223</b>	<b>1,7</b>
Fondos de inversión	8.732.821	8.024.185	8.294.776	-5,0
FI de renta variable	443.152	339.122	337.165	-23,9
FI mixtos	487.540	434.449	424.458	-12,9
FI de renta fija	1.928.453	1.658.223	1.549.493	-19,7
FI garantizado	2.011.594	2.035.260	2.261.693	12,4
FI inmobiliario	1.097.924	1.000.706	1.006.385	-8,3
Sociedades de inversión	1.384.339	1.269.428	1.279.572	-7,6
IIC comercializadas no gestionadas	1.379.819	1.286.997	1.436.010	4,1
Gestión de patrimonios	1.230.147	1.133.237	1.342.022	9,1
Fondos de pensiones	2.934.738	2.858.299	2.928.704	-0,2
Individuales	1.792.640	1.767.125	1.806.710	0,8
Empresas	1.113.319	1.067.101	1.098.967	-1,3
Asociativos	28.779	24.073	23.027	-20,0
Seguros comercializados	5.786.963	5.926.378	5.779.452	-0,1
<b>Recursos gestionados</b>	<b>92.814.501</b>	<b>96.061.962</b>	<b>93.765.177</b>	<b>1,0</b>

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell y pagarés.

Depósitos de clientes, 31.03.11 (en %) (\*)

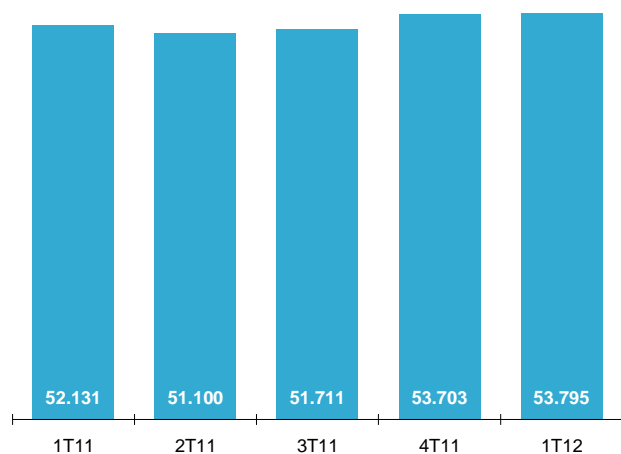


Depósitos de clientes, 31.03.12 (en %) (\*)

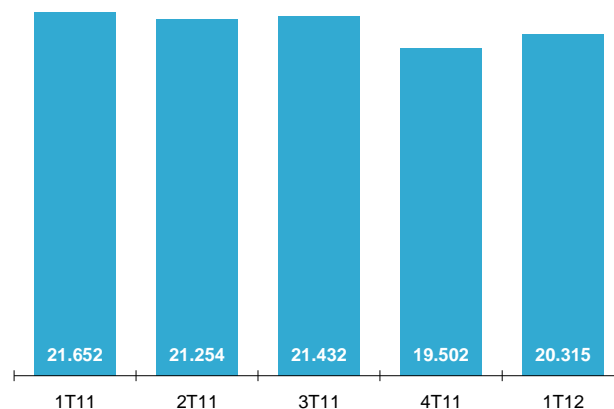


(\*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



## Patrimonio neto

(en miles de €)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variación (%) interanual
Fondos propios	6.295.425	6.276.160	7.901.757	25,5
Capital	173.749	173.881	287.248	65,3
Reservas	5.315.225	5.299.712	6.809.491	28,1
Otros instrumentos de capital (1)	823.962	814.620	814.621	-1,1
Menos: valores propios	-101.759	-174.439	-89.626	-11,9
Beneficio atribuido al grupo	84.248	231.902	80.023	-5,0
Menos: dividendos y retribuciones	0	-69.516	0	--
Ajustes de valoración	-318.850	-389.228	-349.249	9,5
Intereses de minoritarios	37.256	47.212	52.291	40,4
<b>Patrimonio neto</b>	<b>6.013.831</b>	<b>5.934.144</b>	<b>7.604.799</b>	<b>26,5</b>

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

## Ratios de capital

(en miles de €)	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variación (%) interanual
Capital	173.749	173.881	287.248	65,3
Reservas	5.107.330	5.171.378	6.643.594	30,1
Obligaciones convertibles en acciones	823.962	814.620	814.621	-1,1
Intereses de minoritarios	41.210	53.239	54.606	32,5
Deducciones	-949.195	-1.151.809	-1.178.561	24,2
<b>Recursos core capital</b>	<b>5.197.056</b>	<b>5.061.309</b>	<b>6.621.508</b>	<b>27,4</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>9,37</b>	<b>9,01</b>	<b>11,88</b>	
Acciones preferentes y deducciones	635.839	520.711	-289.214	--
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>5.832.895</b>	<b>5.582.020</b>	<b>6.332.294</b>	<b>8,6</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>10,51</b>	<b>9,94</b>	<b>11,36</b>	
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>737.612</b>	<b>567.164</b>	<b>461.915</b>	<b>-37,4</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>1,33</b>	<b>1,01</b>	<b>0,83</b>	
Base de capital	6.570.507	6.149.184	6.794.209	3,4
Recursos mínimos exigibles	4.439.193	4.493.377	4.459.330	0,5
Excedentes de recursos	2.131.314	1.655.807	2.334.879	9,6
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>11,84</b>	<b>10,95</b>	<b>12,19</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>55.489.913</b>	<b>56.167.208</b>	<b>55.741.625</b>	<b>0,5</b>

## Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Fortaleza
Fitch	14.12.2011	BBB+	F2	C	3	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	13.02.2012	BBB-	A3			
Moody's	16.02.2012	A3	Prime 2			C-

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

Con fecha 13 de febrero, Standard & Poor's, como consecuencia de la bajada del rating del Reino de España, así como la revisión del BICRA (Banking Industry Country Risk Assessment) en España, rebajó el rating de quince entidades financieras españolas, entre ellas la de Banco Sabadell.

La agencia de calificación crediticia rebajó en un *notch* el rating de largo plazo de Banco Sabadell a BBB- (de BBB) y el de corto plazo a A3 (de A2).

Los ratings mostrados de Moody's no han variado con respecto a los que había antes de la revisión de febrero de 2012.

## 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 las ratios objetivo del grupo.

31.03.2011	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	403.039	78.805	56.579.139	7,5%	56,5%	7.642	1.412
Banca Corporativa	46.376	44.381	11.046.555	15,8%	12,5%	91	2
Banco Urquijo	12.223	3.636	1.495.995	4,9%	58,9%	212	14
Gestión de Activos	8.574	3.693	8.732.821 (**)	28,9%	57,0%	149	--
<b>Suma</b>		<b>130.515 (*)</b>					

31.03.2012	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	397.828	83.161	55.212.521	8,1%	55,4%	7.179	1.322
Banca Corporativa	56.050	27.918	11.770.703	9,6%	10,5%	92	2
Banco Urquijo	13.970	4.920	1.406.098	6,2%	48,4%	206	15
Gestión de Activos	8.328	3.562	8.294.776 (**)	25,0%	57,1%	145	--
<b>Suma</b>		<b>119.561 (*)</b>					

(\*) 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.

## La acción

	31.03.11	31.12.11	31.03.12	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	128.288	127.310	173.645	35,4
Número de acciones	1.389.993.916	1.391.048.717	2.297.983.113	65,3
Contratación media diaria (número de acciones)	12.601.755	7.024.001	11.227.346	-10,9
<b>Valor de cotización (€)</b>				
Inicio	2,950	2,950	2,934	
Máxima	3,709	3,709	2,980	
Mínima	2,779	2,217	1,968	
Cierre	3,087	2,934	2,547	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.290.911	4.081.337	5.852.963	
<b>Ratios bursátiles</b>				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,25	0,17	0,14	
Valor contable por acción (€)	4,53	4,51	3,44	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,68	0,65	0,74	
PER (valor de cotización / BPA)	12,56	17,60	18,19	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	1.583.608.807	1.583.608.773	2.527.647.727	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,22	0,15	0,13	
Valor contable por acción (€)	3,98	3,96	3,13	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,78	0,74	0,81	