

— Banco
Sabadell

— Informe
Anual 2011

— 130^o
Ejercicio

—

—

—





Informe anual 2011

130º Ejercicio

— Índice

—

—

—

—

—

—

—

—

—
— **Informe anual 2011**
—
—

5	— Principales magnitudes del grupo Banco Sabadell en el año 2011
9	— Carta del presidente
12	— Información financiera y de la acción Banco Sabadell
35	— Negocios
66	— Excelencia
75	— Gestión del riesgo
87	— Consejo de Administración y equipo de dirección
90	— Informe de la Comisión de Auditoría y Control
103	— Informe sobre política retributiva
110	— Responsabilidad social corporativa
117	— Información legal — Declaración de responsabilidad de los administradores — Informe de auditoría — Cuentas anuales — Informe de gestión
257	— Datos de contacto con el grupo

— Principales magnitudes del grupo Banco Sabadell en el año 2011

—

—

—

En miles de euros

Magnitudes	2011	2010	% 11/10
Fondos propios	6.276.160	5.978.412	5,0
Activos totales	100.437.380	97.099.209	3,4
Inversión crediticia bruta de clientes			
sin adquisición temporal de activos	73.635.342	73.057.928	0,8
Inversión crediticia bruta de clientes	74.922.073	76.190.720	(1,7)
Recursos en balance	78.119.863	77.164.193	1,2
Depósitos de clientes ex-repos	52.827.042	49.374.406	7,0
Patrimonio en fondos de inversión	8.024.185	8.852.797	(9,4)
Patrimonio en fondos de pensiones			
y seguros comercializados	8.784.677	8.742.691	0,5
Recursos gestionados de clientes	96.061.962	95.998.199	0,1

En miles de euros

Resultados			
Margen de intereses	1.537.263	1.459.116	5,4
Margen bruto	2.506.722	2.331.339	7,5
Margen antes de dotaciones	1.230.710	1.136.304	8,3
Resultado atribuido al grupo	231.902	380.040	(39,0)

Medios

Número de oficinas	1.382	1.467	
Número de empleados y empleadas	10.675	10.777	

En porcentaje

Ratios	2011	2010
Rentabilidad y eficiencia:		
ROA (beneficio neto sobre activos totales medios)	0,24	0,44
ROE (beneficio atribuido al grupo sobre recursos propios medios)	3,82	7,32
Eficiencia (gastos generales de administración sobre margen bruto)	47,32	46,20
Ratio de capital (normativa BIS):		
Core Capital*	10,30	8,20
TIER I*	9,80	9,36
Total*	10,81	11,08
Gestión del riesgo:		
Ratio de morosidad	5,95	5,01
Ratio de cobertura de morosidad	48,5	56,6
Ratio de cobertura con garantías hipotecarias	115,8	112,5

*En 2011 incluye la recompra de participaciones preferentes por acciones por valor de 718 millones de euros.

Acciones		
Número de acciones	1.391.048.717	1.263.630.834
Número de accionistas	127.310	126.263
Valor de cotización de la acción (euros)	2,934	2,950
Beneficio atribuido al grupo por acción (euros)	0,17	0,32
Beneficio atribuido al grupo por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles en acciones (euros)	0,15	0,28

—Carta
del presidente
—



Distinguidos/as accionistas:

Banco Sabadell ha cerrado 2011, el 130º ejercicio de su historia, mejorando todos los márgenes del negocio, con una posición de liquidez confortable y una gestión activa del capital que ha permitido reforzar su nivel de *core capital*, en un escenario de elevada complejidad, como consecuencia del prolongado ciclo de debilidad económica y la persistente inestabilidad en los mercados financieros.

El entorno se ha caracterizado por la crisis de la deuda soberana en la zona euro que se acentuó de forma significativa en la segunda mitad de 2011. A pesar de que las autoridades europeas fueron adoptando diversas medidas para mitigar la inestabilidad financiera y siguieron avanzando en términos de gobernanza económica y fiscal, a la delicada situación de solvencia de Grecia, cada vez más crítica, se sumaron problemas políticos en Italia y dudas sobre la efectividad de los mecanismos de rescate puestos en marcha. En este contexto, la condición de activo sin riesgo de la deuda pública de los países europeos y en particular de países sistémicos como España e Italia se puso en tela de juicio y se intensificó la retroalimentación de problemas entre la financiación soberana y la bancaria.

A partir del verano, las primas de riesgo en los mercados interbancarios repuntaron de forma significativa, aproximándose a los niveles de finales de 2008, y muchos de los mercados de financiación para las entidades de crédito permanecieron cerrados. En particular, la prima de riesgo de la deuda pública de España, como la de otros países, se situó en máximos desde el inicio de la Unión Monetaria Europea, llegando a superar los 450 puntos básicos, con el consiguiente efecto sobre el coste del pasivo y de los nuevos créditos concedidos. En el marco descrito, el Banco Central Europeo se convirtió en la principal fuente de financiación del sistema crediticio y la contrapartida de gran número de entidades financieras. La máxima autoridad monetaria europea, que había incrementado el tipo de interés oficial en dos ocasiones en 2011, revirtió esta política e introdujo, además, operaciones de financiación a muy largo plazo (36 meses) para mitigar los problemas de financiación de la banca.

La economía española permaneció prácticamente estancada en el conjunto del ejercicio de 2011, con una recaída de la actividad en el tramo final del ejercicio. La demanda doméstica se ha visto afectada por factores como el carácter restrictivo de la política fiscal, el deterioro del mercado laboral y la inestabilidad financiera en los mercados internacionales. Por otra parte, los desequilibrios acumulados durante la etapa expansiva previa se han seguido corrigiendo. Asimismo, se han continuado adoptando reformas de carácter estructural y se ha reformado el marco fiscal con el fin de reforzar el compromiso con unas cuentas públicas saneadas a medio y largo plazo. La gestión adecuada de la política económica española sigue siendo el eje central para una resolución temprana de la difícil situación actual.

La reestructuración del sistema financiero ha continuado su proceso durante el ejercicio de 2011, aumentándose también el nivel de capital exigido a las entidades mediante el Real Decreto Ley 2/2011, para el Reforzamiento del Sistema Financiero, en el que se elevaba el umbral de solvencia impuesto a las entidades financieras.

En septiembre se completó el proceso de recapitalización para cumplir con los requerimientos de la nueva normativa, en cuyo proceso, el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria aportó capital a algunas de las entidades.

Todo ello ha requerido una gestión activa del capital y la dedicación de elevados recursos al saneamiento del balance que presionan a la baja la cuenta de resultados del sistema financiero.

En este escenario, Banco Sabadell ha obtenido una favorable evolución de los ingresos y una mejora de todos los márgenes de negocio. La gestión dinámica del activo y del pasivo, con el esfuerzo comercial de nuestra red, ha permitido cerrar el ejercicio con un crecimiento del margen de intereses del 5,4%, y el margen bruto de explotación ha crecido un 7,5% respecto al año anterior. El margen antes de dotaciones ha alcanzado los 1.230,7 millones de euros, con un crecimiento del 8,3% interanual (un 2,7% pro forma, es decir, considerando la incorporación de Banco Guipuzcoano), todo ello a pesar de la dificultad de la coyuntura, el encarecimiento del coste del pasivo y la falta de accesibilidad al crédito.

Una vez destinados 1.048,9 millones de euros al saneamiento del balance a través de dotaciones para insolvencias y provisiones, un 8,4% más que el ejercicio anterior, Banco Sabadell ha obtenido un beneficio neto de 231,9 millones de euros al cierre del ejercicio de 2011.

2011 ha sido un año récord en la gestión proactiva del banco, tanto en la captación de pasivos como en la de nuevos clientes. El fuerte crecimiento orgánico ha permitido ganar cuota de mercado, y este año el banco ha superado la cifra de 2,7 millones de clientes, tras incorporar 342.096 nuevos clientes durante el ejercicio, en línea con los objetivos trazados.

La posición de liquidez ha continuado siendo confortable debido fundamentalmente al éxito de captación de pasivo y a la capilaridad de nuestra red, lo que nos ha permitido seguir generando un importante *gap* comercial de prácticamente 4.000 millones de euros.

Asimismo, el refuerzo del nivel de *core capital* ha sido sustancial durante el ejercicio. El banco ha llevado a cabo dos operaciones de capital: en primer lugar, en febrero, una operación de emisión y colocación en el mercado de nuevas acciones para recomprar distintas emisiones de deuda, subordinada o preferente, y, finalmente, la recompra de participaciones preferentes y el ofrecimiento en canje de nuevas acciones, en diciembre de 2011, alcanzando con ello un *core capital* a cierre del ejercicio de 2011 del 9,01%.

En el segundo trimestre, se ha completado la integración operativa de Banco Guipuzcoano en el grupo Banco Sabadell, proceso que se ha llevado a cabo en apenas cinco meses y que acredita el sólido historial de experiencia y capacidad tecnológica del banco en procesos de integración. Con ello, Banco Sabadell ha pasado a ser la cuarta entidad financiera en el País Vasco y Navarra, bajo la nueva marca diferenciada SabadellGuipuzcoano.

Por su parte, en agosto, Sabadell United Bank, filial de Banco Sabadell en Miami, resultó adjudicatario de la entidad bancaria local Lydian Private Bank, sometida hasta entonces a la administración estadounidense. Con dicha operación, el volumen total de negocio del grupo Banco Sabadell en Florida se incrementa en un 51%, y la entidad refuerza así su posición en el estado de Florida como séptimo banco local por volumen de depósitos.

Por último, Banco Sabadell ha resultado adjudicatario, el 7 de diciembre de 2011, de Banco CAM, S.A. tras la subasta competitiva realizada por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), como consecuencia de la reestructuración de la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM). Esta operación, sujeta a la aprobación reglamentaria de las autoridades competentes y regulatorias españolas y de competencia de la Unión Europea, estructurada bajo unas condiciones económicas con riesgos limitados, complementa la franquicia de manera significativa en Alicante, Murcia, Valencia e Islas Baleares.

La oferta se estructuró de acuerdo con los parámetros fijados en las bases de la subasta, solicitando capital adicional a los 2.800 millones de euros comprometidos por el FROB, hasta un total de 5.249 millones de euros. Asimismo, se ha establecido un esquema de protección de activos (EPA) por el que el Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) asumirá hasta un 80% de las pérdidas generadas durante un plazo de diez años, teniendo un perímetro de una cartera de activos de 24.660 millones protegida a efectos de consumo de capital y de pérdida en el momento de su liquidación. Por último, el acuerdo de adjudicación incluye también garantías de apoyo de liquidez por 12.500 millones de euros adicionales por parte del FROB.

Esta operación supone un salto transformador en la trayectoria de Banco Sabadell que permitirá a la entidad una proyección futura destinada a estar entre los grupos bancarios de referencia en España, en un momento crucial y de fuerte presión sobre el sistema financiero y sobre la concentración del mismo.

El informe anual contiene información fiel y detallada de las claves que han constituido el ejercicio de 2011, así como la evolución de la entidad en un entorno económico y financiero tan complejo como el actual. Los datos incluidos reflejan la consistencia del negocio ordinario, el esfuerzo realizado para seguir robusteciendo el balance, la gestión conservadora y profesional y la experiencia de un equipo de directivos al frente de un colectivo de profesionales riguroso y motivado con las apuestas de futuro que presenta el Banco Sabadell actual.

José Olliu Creus
Presidente

— Información financiera y de la acción Banco Sabadell

—

—

—

—



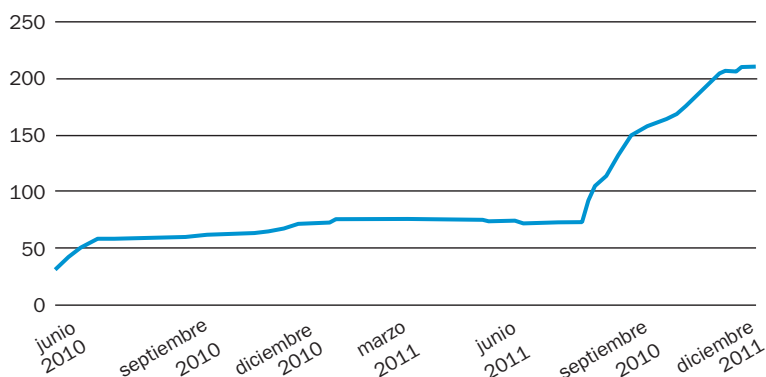
— Entorno macroeconómico

La crisis de deuda soberana en la zona euro ha seguido siendo el foco de atención en 2011. Los avances producidos en términos de gobernanza económica y fiscal y la introducción de mejoras en los mecanismos de ayuda financiera no han sido suficientes para revertir la situación. De hecho, la inestabilidad financiera en la región se acentuó de forma significativa en la segunda mitad de año a partir del contagio a los países sistémicos.

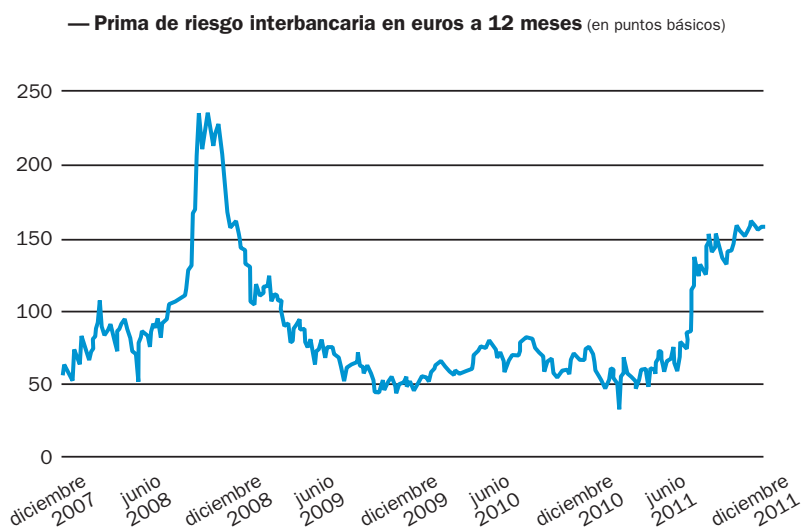
En la primera mitad de año, los principales focos de inestabilidad estuvieron centrados en los problemas fiscales y políticos de Grecia y en la discusión de las autoridades europeas sobre la posible participación voluntaria del sector privado en un canje de la deuda pública helena. Por otra parte, en el mes de abril, Portugal solicitó ayuda internacional, después de la crisis política surgida internamente.

Los acuerdos alcanzados en el Consejo Europeo del 21 de julio no evitaron un recrudecimiento de las tensiones financieras en los meses de verano, produciéndose un importante contagio a los mercados de deuda soberana de países como España e Italia. En la cumbre europea de julio se acordó: (i) un nuevo paquete de ayuda a Grecia asociado, finalmente, a una reestructuración ordenada de la deuda pública en manos del sector privado; (ii) una mejora de las condiciones de las ayudas a los países rescatados, y (iii) una mayor flexibilidad del mecanismo de rescate, que podría actuar sobre la base de un programa cautelar y comprar deuda pública en el mercado secundario. El aumento de la inestabilidad financiera vino causado por las dudas respecto a la implementación de los mecanismos de rescate, por una situación en Grecia cada vez más crítica y también por los rumores sobre una rebaja de la calificación crediticia de Francia. Además, los temores a una recesión económica a nivel global y la pérdida del AAA de los Estados Unidos por parte de Standard & Poor's acentuaron la problemática. En este contexto, España e Italia presentaron medidas de ajuste adicionales y el BCE reactivó su programa de compra de activos, adquiriendo deuda pública de estos dos países.

— **Compras de deuda pública realizadas por el BCE** (en miles de millones de euros)



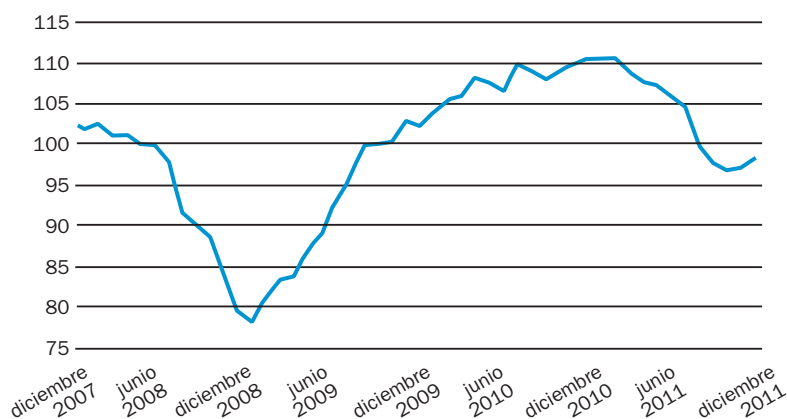
En el cuarto trimestre, el Consejo Europeo del 26 de octubre puso nuevamente de manifiesto la dificultad para alcanzar acuerdos en el seno de la zona euro y las medidas anunciadas resultaron poco convincentes para los mercados financieros. En particular, en dicha cumbre se acordó exigir más capital a la gran banca europea en función de su exposición a la deuda soberana europea, lo que llevó a estas entidades a reducir su exposición a dicho activo. Ello, sumado a la falta de acuerdos contundentes en la reunión de noviembre del G20 y las crisis políticas abiertas en Italia y Grecia, acentuaron todavía más la inestabilidad financiera y la crisis de la deuda pública se extendió a países como Francia. La deuda pública de diferentes países europeos perdió su condición de activo sin riesgo, las primas de riesgo en los mercados interbancarios volvieron a los niveles de finales de 2008 y muchos de los mercados de financiación para las entidades de crédito volvieron a cerrarse. El Consejo Europeo del 9 de diciembre, en el que se aprobó un nuevo pacto presupuestario y una coordinación reforzada de las políticas económicas, fue considerado por los agentes como un paso en la dirección correcta pero todavía insuficiente para resolver la crisis de deuda soberana en la zona euro.



Además de la crisis provocada por los problemas soberanos en la zona euro, en el transcurso del año se han producido una serie de *shocks* adicionales que han contribuido a mermar la capacidad de crecimiento económico en el ámbito global. En primer lugar, las tensiones geopolíticas en el norte de África y Oriente Medio provocaron un repunte significativo en el precio del crudo en el primer trimestre. A esto cabe añadir la catástrofe natural que padeció Japón en marzo y las disrupciones que ello ocasionó en las cadenas globales de producción. Así mismo, en los Estados Unidos se ha puesto de manifiesto una clara polarización política que está dificultando la adopción de medidas de estímulo para la economía. Por último, el carácter restrictivo de las políticas económicas que habían venido implementado los países emergentes para combatir los riesgos de recalentamiento contribuyó a la desaceleración económica de estas economías en la segunda mitad de año.

En el caso de España, la actividad económica ha permanecido prácticamente estancada en el conjunto del año, con una recaída en el tramo final del ejercicio. La demanda doméstica se ha visto lastrada por factores como el carácter restrictivo de la política fiscal, el deterioro del mercado laboral y la inestabilidad financiera en

— Índice de confianza empresarial IFO (componente de expectativas, nivel)



los mercados internacionales. Por otra parte, España ha seguido adoptando reformas de carácter estructural, como la del sistema de pensiones, la del sistema de negociación colectiva y el Plan de Reforzamiento del sector financiero. También, en materia fiscal, se han establecido límites constitucionales al déficit estructural y una regla de crecimiento del gasto público para el estado y las corporaciones locales de mayor tamaño. En el terreno político, el 20 de noviembre se celebraron elecciones generales y el Partido Popular consiguió la mayoría absoluta.

En el marco descrito, la política monetaria de los bancos centrales de los principales países desarrollados ha mantenido un tono claramente acomodaticio, incluyendo la adopción de medidas coordinadas en la provisión de liquidez. En particular, el BCE, después de aumentar el tipo rector en abril y julio, ante su mayor preocupación por la inflación, lo redujo nuevamente al 1,00% en el último trimestre, a raíz del debilitamiento económico. Por otra parte, el BCE ha adoptado medidas no convencionales dirigidas a resolver los problemas de liquidez del sistema financiero y la falta de colateral, como la introducción de operaciones de financiación a 36 meses, la ampliación del colateral elegible, la reducción del requerimiento de reservas, la reactivación del programa de compra de *covered bonds*, etc. Por su parte, la Reserva Federal ha mantenido inalterado el tipo rector en el 0%-0,25% y ha señalado que las condiciones económicas posiblemente asegurarán mantenerlo en niveles excepcionalmente reducidos hasta mediados de 2013. Asimismo, ha adoptado nuevas medidas de heterodoxia monetaria destinadas a reducir los tipos de interés a largo plazo y apoyar la actividad en los mercados hipotecarios. El Banco de Japón también ha mantenido inalterado el tipo rector, en el rango de 0,00% a 0,10%, y ha incrementado sus programas de heterodoxia monetaria. Por último, el Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo rector en el 0,50% y, en el último trimestre, decidió incrementar las tenencias de activos adquiridos bajo su programa de compras en 75.000 millones de libras, hasta los 275.000 millones.

En los mercados de deuda pública a largo plazo, las rentabilidades en Alemania y los Estados Unidos han retrocedido de forma significativa, llegando a registrar mínimos históricos. La persistente inestabilidad financiera en Europa ha hecho que estos activos actuaran como activo refugio, viéndose también apoyados por el deterioro de la actividad económica a nivel global. Respecto a los países periféricos de la zona euro, la prima de riesgo ha mostrado, en general, una clara tendencia al alza, registrando nuevos máximos desde la creación de la zona euro. De hecho, en el cuarto

trimestre, con la generalización de la crisis de deuda soberana al conjunto de la región, el diferencial de la deuda pública de países como Francia o Austria, respecto a la referencia alemana, también llegó a situarse en máximos desde la formación de la UEM. En este contexto, las principales agencias de calificación crediticia han continuado tomando acciones negativas sobre la deuda soberana de los países periféricos. En particular, la calificación de Portugal e Irlanda se ha situado en grado especulativo. Además, el escepticismo mostrado por las diferentes agencias respecto a los avances en la resolución de la crisis de deuda soberana les llevó, a finales de año, a poner en revisión la calificación crediticia de todos los países de la zona euro.



En los mercados de divisas, el euro ha finalizado el año depreciado frente al dólar. En los primeros meses, la moneda europea se vio apoyada por los avances en los mecanismos europeos de ayuda financiera y por un discurso del BCE preparatorio para subidas de tipos. Posteriormente, el euro se estabilizó y a partir de septiembre se depreció por las dudas sobre la resolución de los problemas soberanos en la zona euro, el cambio de discurso por parte del BCE y las crisis políticas surgidas en Grecia e Italia. Uno de los pocos factores de apoyo para la moneda europea en este período fue la repatriación de capitales por parte de la banca europea. El yen, por su parte, se ha apreciado frente al dólar en el conjunto del año a pesar de las intervenciones en el mercado de divisas por parte de las autoridades. La moneda nipona ha encontrado respaldo en la inestabilidad financiera global.

Por último, los mercados de renta variable, después de mostrar un comportamiento relativamente estable durante la primera mitad de año, experimentaron un importante retroceso en los meses de verano, con el recrudecimiento de la inestabilidad financiera y el deterioro económico global. En el conjunto del año, el EURO STOXX 50 registró un retroceso del 17,1%, frente a una caída del IBEX del 13,1%. En los Estados Unidos, el S&P se recuperó tras el verano y consiguió finalizar el ejercicio prácticamente sin cambios, afectado en menor medida por la crisis soberana europea. De hecho, en euros, el S&P finalizó el año con un aumento del 3,1%, influido por el comportamiento de la moneda europea.

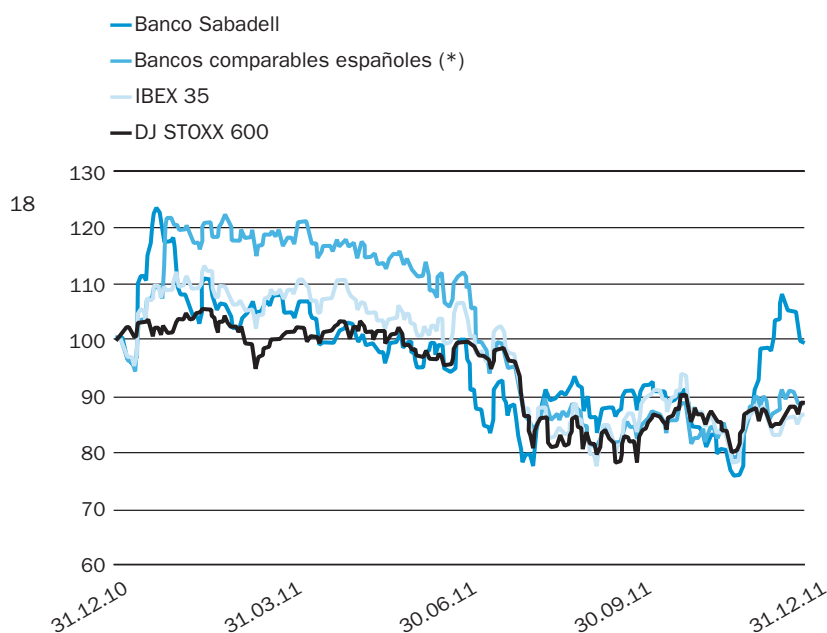
— La acción Banco Sabadell

En los once primeros meses del año, la acción BS se comportó en línea con el IBEX 35 y el mercado europeo, cuya evolución fue relativamente estable durante la primera mitad del año. Durante la segunda mitad, tanto la acción BS como sus comparables sufrieron un retroceso significativo, principalmente debido a la inestabilidad financiera vivida en Europa a partir del verano. En el mes de diciembre, el comportamiento de la acción Banco Sabadell mejoró significativamente, llegando a incrementarse en más de un 40% en tan sólo 3 semanas. A la buena evolución de la cotización de los bancos españoles mostrada en el mes de diciembre, en el caso de Banco Sabadell se une el anuncio del día 7 de diciembre, en el que el FROB comunicó la adjudicación de Banco CAM a Banco Sabadell.

— La buena evolución de la acción BS durante el último mes del año muestra el buen recibimiento por parte del mercado del anuncio de la adjudicación de Banco CAM

Esta transacción se ha basado en tres pilares: (1) concesión de un esquema protección de activos, (2) inyección de efectivo y (3) soporte de liquidez. Esta transacción permite a Banco Sabadell situarse entre los principales grupos bancarios españoles, incrementando su cuota de mercado y equilibrando su presencia a nivel nacional. El anuncio fue muy bien recibido por la comunidad inversora, la cual mostró gran interés por los detalles de la operación.

— Evolución comparada de cotización de la acción SAB



(*) Incluye Caixabank, Banco Popular, Banesto, Bankinter para todo 2011 y Bankia a partir del 20 de julio de 2011.

—Evolución mensual de la cotización durante el año 2011

Mes	Cotización última (euros)	Cotización máxima (euros)	Cotización mínima (euros)	Volumen medio diario (miles de títulos)
Enero	3,494	3,709	2,779	8.600
Febrero	3,146	3,370	3,025	20.862
Marzo	3,087	3,215	3,000	9.072
Abril	2,993	3,187	2,920	6.555
Mayo	2,983	3,055	2,799	5.179
Junio	2,850	3,006	2,750	5.962
Julio	2,609	2,968	2,450	8.606
Agosto	2,754	2,754	2,236	5.989
Septiembre	2,685	2,783	2,438	3.726
Octubre	2,610	2,730	2,526	2.890
Noviembre	2,490	2,573	2,217	2.869
Diciembre	2,934	3,237	2,467	4.989

Con la cotización de cierre de 2011 de 2,934 euros, la capitalización bursátil de Banco Sabadell a 31 de diciembre fue de 4.078 millones de euros, siendo el sexto grupo bancario español en términos de valor de mercado, así como en la mayor parte del resto de los parámetros financieros.

En cuanto a la política de retribución al accionista, durante el año 2011 se pagaron dos dividendos; el complementario correspondiente al ejercicio de 2010 de 0,06 euros por acción y un dividendo a cuenta de 2011 de 0,05 euros por acción. Esto equivaldría a una rentabilidad por dividendo de la acción Banco Sabadell en el año 2011 del 3,75%. Considerando la retribución complementaria correspondiente al ejercicio de 2011 en forma de acciones procedentes de la autocartera, equivalente a 0,05 euros por acción, que se presenta a aprobación de la Junta General, la retribución total referida al ejercicio equivaldrá a 0,10 euros por acción.

—Beneficio y valor contable por acción 2007-2011

	En millones	En millones de euros	En euros	En millones de euros	En euros
	Número de acciones	Beneficio atribuido al grupo	Beneficio atribuido al grupo por acción	Recursos propios	Valor contable por acción
2007	1.224	782	0,64	4.501	3,68
2008	1.200	674	0,56	4.627	3,86
2009	1.200	522	0,44	5.226	4,36
2009*	1.300	522	0,41	5.226	4,02
2010	1.264	380	0,32	5.978	4,73
2010**	1.457	380	0,28	5.978	4,10
2011	1.391	232	0,17	6.276	4,51
2011***	1.584	232	0,15	6.276	3,96

*Con efecto dilución de la emisión de convertibles: incorporando 100,34 millones de acciones.

**Con efecto dilución de las emisiones de convertibles: incorporando 100,01 y 93,6 millones de acciones.

***Con efecto dilución de las emisiones de convertibles: incorporando 99,69 y 92,87 millones de acciones.

—Ratios

Precio a 31.12.11	2,934 €
PER 2011*	19,34 x
P/VC 2011*	0,74 x
Rentabilidad por dividendo 2011	3,75%

*Considerando las emisiones de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones.

El día 31 de enero de 2011, el Consejo de Administración de Banco Sabadell decidió incrementar el capital social de la sociedad mediante la puesta en circulación de 126.363.082 acciones, representativas del 10% de las acciones en circulación: El aumento de capital se llevó a efecto mediante una colocación privada dirigida, exclusivamente, a inversores cualificados, tanto residentes en España como fuera de España, a través del procedimiento conocido como “colocación acelerada”. Simultáneamente, Banco Sabadell lanzó una oferta de recompra en efectivo para una serie de valores de deuda (participaciones preferentes y obligaciones subordinadas). La combinación del aumento de capital y la oferta de recompra permitió reforzar la calidad de la composición de capital de Banco Sabadell, incrementando la cifra de core capital hasta niveles satisfactorios, suponiendo un incremento de esta ratio en 68 puntos básicos.

A principios de diciembre de 2011, se acordó ofrecer a los titulares de participaciones preferentes de las emisiones realizadas por entidades del grupo consolidable de Banco Sabadell, y distribuidas a inversores particulares, la recompra de dicho valor por acciones de Banco Sabadell. Este proceso culminó el día 3 de enero de 2012 con una aceptación ponderada del 93,8%. El precio de la oferta a los efectos de realizar el pago del 90% del valor nominal de las participaciones preferentes recompradas quedó fijado en la cantidad de 2,6461 euros. El 10% restante del valor nominal de las participaciones preferentes recompradas incrementado en el 2% sobre el valor nominal total de dichas participaciones preferentes será satisfecho de conformidad con los términos de la oferta una vez verificado por el banco el cumplimiento por los inversores

— Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2011

Número de acciones	Accionistas	Acciones por tramos	% sobre el capital
De 1 a 12.000	117.172	196.181.482	14,10%
De 12.001 a 120.000	9.255	287.787.225	20,70%
De 120.001 a 240.000	491	81.696.265	5,87%
De 240.001 a 1.200.000	318	149.718.911	10,76%
De 1.200.001 a 18.000.000	66	238.411.006	17,14%
Más de 18.000.000	8	437.253.828	31,43%
TOTAL	127.310	1.391.048.717	100,00%

— Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2010

Número de acciones	Accionistas	Acciones por tramos	% sobre el capital
De 1 a 12.000	116.080	193.854.327	15,34%
De 12.001 a 120.000	9.259	288.800.666	22,85%
De 120.001 a 240.000	520	86.360.656	6,83%
De 240.001 a 1.200.000	334	154.314.086	12,21%
De 1.200.001 a 15.000.000	63	226.950.198	17,96%
Más de 15.000.000	7	313.350.901	24,81%
TOTAL	126.263	1.263.630.834	100,00%

de la condición de mantenimiento ininterrumpido hasta el día 14 de diciembre de 2012, inclusive, de la totalidad de las acciones del banco adquiridas con motivo de esta oferta. Dicha oferta ha tenido por objeto facilitar a los titulares de participaciones preferentes la posibilidad de liquidar su posición en este tipo de valores adquiriendo en su lugar acciones de Banco Sabadell, al tiempo que se fortalece la estructura de recursos propios consolidados del banco.

El número total de acciones del banco objeto de emisión y venta como consecuencia de la aplicación por los titulares de las participaciones preferentes del efectivo correspondiente al 90% del valor nominal de las participaciones preferentes recompradas, neto de los correspondientes picos, ascendió a 271.179.763 acciones (de las que 48.000.000 son acciones en autocartera y 223.179.763 fueron acciones nuevas representativas del 13,83% del capital social del banco, tras el resultado de la oferta), cuya escritura pública se presentó el 4 de enero de 2012 en el Registro Mercantil de Barcelona.

Dicho aumento de capital supone un incremento de 128 puntos básicos sobre la ratio de *core capital*, que se incrementó hasta el 10,30% a 31 de diciembre de 2011.

A finales de 2011, el número de acciones ordinarias de Banco Sabadell totalizaban 1.390,05 millones, con una base accionarial de inversor privado que representaba el 56,2% del total, mientras que la base accionarial de inversores institucionales representaba el 43,8%. Estas acciones no incluyen las que se emitirán en su momento para cubrir la emisión de obligaciones convertibles.

El 12 de enero de 2012, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 23 de febrero de 2012.

Entre los puntos del orden del día, se incluye el de aumento de capital social, mediante aportaciones dinerarias, por un importe nominal de 86.476.525,625 euros, a través de la emisión y puesta en circulación de 691.812.205 acciones ordinarias, de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente y con previsión de suscripción incompleta, con delegación en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución, para ejecutar el aumento de capital fijando las condiciones del mismo en todo lo no previsto por la Junta.

Asimismo, se incluye la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de ampliar el capital social, en una o varias veces con la facultad, en su caso, de exclusión del derecho de suscripción preferente.

Banco Sabadell dispone del Servicio de Relaciones con Accionistas particulares y la Dirección de Relación con Inversores, a través de los cuales proporciona detallada información acerca de la evolución del grupo y atiende todo tipo de consultas, sugerencias y opiniones sobre aspectos relacionados con la gestión del banco por parte de los inversores actuales o potenciales.

- Se sientan las bases del crecimiento futuro
- Gestión dinámica de activos y pasivos
- Fuerte captación de clientes

En miles de euros

Activo	2011	2010	% 11/10
Caja y depósitos en bancos centrales	1.290.678	1.253.600	3,0
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.273.131	1.962.652	15,8
Activos financieros disponibles para la venta	13.268.170	10.830.629	22,5
Inversiones crediticias	76.282.944	76.725.432	(0,6)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	3.628.914	2.744.614	32,2
<i>Créditos a la clientela</i>	72.654.030	73.980.818	(1,8)
Participaciones	696.934	813.492	(14,3)
Activo material	1.106.881	1.081.549	2,3
Activo intangible	1.022.161	831.301	23,0
Resto de activos	4.496.481	3.600.554	24,9
Total activo	100.437.380	97.099.209	3,4
Pasivo	2011	2010	% 11/10
Cartera de negociación y derivados	2.011.411	1.716.500	17,2
Pasivos financieros a coste amortizado	91.586.490	88.710.738	3,2
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	4.040.717	32.997	—
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	8.128.791	10.300.991	(21,1)
<i>Depósitos de la clientela</i>	58.444.050	55.092.555	6,1
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	17.643.095	19.507.497	(9,6)
<i>Pasivos subordinados</i>	1.859.370	2.386.629	(22,1)
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.470.467	1.390.069	5,8
Pasivos por contratos de seguros	173.348	177.512	(2,3)
Provisiones	350.203	367.662	(4,7)
Resto de pasivos	381.784	438.254	(12,9)
Total pasivo	94.503.236	91.410.666	3,4
Patrimonio neto	2011	2010	% 11/10
Fondos propios	6.276.160	5.978.412	5,0
Ajustes de valoración	(389.228)	(323.735)	20,2
Intereses de minoritarios	47.212	33.866	39,4
Total patrimonio neto	5.934.144	5.688.543	4,3
Total patrimonio neto y pasivo	100.437.380	97.099.209	3,4
Cuentas de orden	2011	2010	% 11/10
Riesgos contingentes	8.347.022	8.310.022	0,4
Compromisos contingentes	11.657.865	16.133.441	(27,7)
Total cuentas de orden	20.004.887	24.443.463	(18,2)

— Refuerzo del nivel de *core capital*

— Gestión activa del capital

— Ratio de capital (normativa BIS)

En miles de euros

	2011	2010	% 11/10
Capital	173.881	157.954	10,1
Reservas	5.171.378	4.777.188	8,3
Obligaciones convertibles en acciones	814.620	818.714	(0,5)
Intereses de minoritarios	53.239	39.294	35,5
Deducciones	(1.151.809)	(829.717)	38,8
Recursos Core Capital	5.061.309	4.963.433	2,0
Core Capital* (%)	9,01	8,20	
Acciones preferentes y deducciones	520.711	699.490	(25,6)
Recursos de primera categoría	5.582.020	5.662.923	(1,4)
Tier I (%)	9,94	9,36	
Recursos de segunda categoría	567.164	1.041.663	(45,6)
Tier II (%)	1,01	1,72	
Base de capital	6.149.184	6.704.586	(8,3)
Ratio BIS (%)	10,95	11,08	
Recursos mínimos exigibles	4.493.377	4.842.011	(7,2)
Excedentes de recursos	1.655.807	1.862.575	(11,1)
Promemoria:			
Activos ponderados por riesgo (RWA)	56.167.208	60.525.138	(7,2)

*En 2011, el *core capital* se situó en el 10,30%, incluyendo la recompra de participaciones preferentes por acciones por valor de 718 millones de euros.

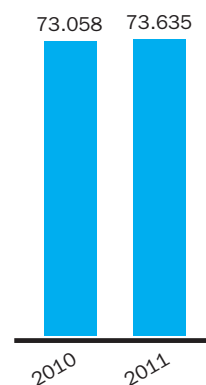
Gestión del balance

Al cierre del ejercicio de 2011, los activos de Banco Sabadell y su grupo totalizaban 100.437,4 millones de euros, con un crecimiento de 3.338,2 millones en relación con los activos del grupo al cierre del ejercicio de 2010. Este aumento, en términos relativos, supuso un incremento del 3,4% interanual.

— Buena captación de depósitos aprovechando la capilaridad de la red y gestión activa de ALM

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presentaba un saldo a 31 de diciembre de 2011 de 73.635,3 millones de euros, frente a un saldo de 73.057,9 millones de euros al cierre del año 2010 (+0,8%). Dentro de los diferentes conceptos que conforman la inversión crediticia bruta, destaca el aumento de la partida de resto de préstamos y créditos, que creció 1.783,3 millones de euros, así como el crecimiento del epígrafe de resto de inversión (+1.020,9 millones de euros).

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

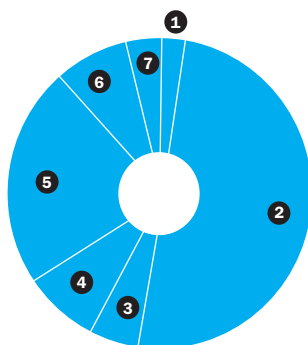
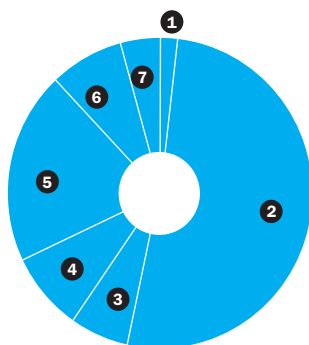


— Crédito a la clientela
31.12.2010

1 Deudores a la vista y varios	2%
2 Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	52%
3 Préstamos y créditos con otras garantías reales	6%
4 Crédito comercial	8%
5 Resto de préstamos	20%
6 Resto de créditos	8%
7 Arrendamiento financiero	4%

— Crédito a la clientela
31.12.2011

1 Deudores a la vista y varios	3%
2 Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	49%
3 Préstamos y créditos con otras garantías reales	5%
4 Crédito comercial	8%
5 Resto de préstamos	23%
6 Resto de créditos	8%
7 Arrendamiento financiero	4%



En miles de euros

	2011	2010	% 11/10
Préstamos y créditos con garantías reales	37.910.786	40.015.744	(5,3)
Crédito comercial	5.454.772	5.576.618	(2,2)
Resto de préstamos y créditos	20.889.437	19.106.137	9,3
Resto inversión	9.380.347	8.359.429	12,2
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	73.635.342	73.057.928	0,8
Adquisición temporal de activos	1.286.731	3.132.792	(58,9)
Inversión crediticia bruta de clientes	74.922.073	76.190.720	(1,7)
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(2.268.043)	(2.209.902)	2,6
Crédito a la clientela	72.654.030	73.980.818	(1,8)
Promemoria: Total titulizaciones	10.150.163	9.976.654	1,7
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.834.319	6.410.041	6,6
Otros activos titulizados	3.315.844	3.566.613	(7,0)
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	10.019.153	9.771.286	2,5
De los que: activos hipotecarios titulizados	6.705.180	6.219.586	7,8
Otros activos titulizados	3.313.973	3.551.700	(6,7)

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable fue del 5,95% y se mantuvo por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos se situó en el 48,5%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias fue del 115,8%.

En miles de euros

	2011	2010	% 11/10
Total riesgos morosos	4.876.554	4.073.951	19,7
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición de activos	73.635.342	73.057.928	0,8
Pasivos contingentes	8.347.022	8.310.022	0,4
Total riesgos	81.982.364	81.367.950	0,8
Provisiones cobertura específica	1.532.895	1.880.605	(18,5)
Provisiones cobertura genérica	831.799	424.788	95,8
Fondos para insolvencias	2.364.694	2.305.393	2,6
Ratio de morosidad (%)	5,95	5,01	
Ratio de cobertura de morosidad (%)	48,5	56,6	

La cartera de valores del grupo Banco Sabadell en 2011 se incrementó el 20,1% respecto al ejercicio anterior y se situó en 14.382,9 millones de euros al cierre del ejercicio.

La cartera de renta fija que mantiene Banco Sabadell tiene como objetivos contribuir a la macrocobertura de riesgo de tipos de interés del balance del grupo, dando soporte al margen financiero en términos de rentabilidad y cumpliendo estrictamente con los límites establecidos de riesgo de tipos de interés, e invertir los excedentes de liquidez en los mercados financieros en el ámbito de la gestión de la tesorería.

El banco mantiene una elevada calidad crediticia en la composición global de la cartera de renta fija, con posiciones de la más alta calidad otorgada por las agencias de calificación.

En miles de euros

	2011	2010	% 11/10
Deudas del Estado:			
Letras del Tesoro	1.175.162	1.405.113	(16,4)
Otra deuda pública	6.764.342	5.015.834	34,9
Valores de renta fija	4.348.994	3.452.212	26,0
Activos dudosos	8.281	7.933	4,4
Total renta fija	12.296.779	9.881.092	24,4
Acciones y participaciones:			
Entidades de crédito	117.301	158.769	(26,1)
Otros sectores privados	1.271.865	1.119.631	13,6
Participaciones	696.934	813.492	(14,3)
Total acciones y participaciones	2.086.100	2.091.892	(0,3)
Total cartera de títulos	14.382.879	11.972.984	20,1

Los recursos en pasivo balance ascendieron a 78.119,9 millones de euros, frente a un saldo de 77.164,2 millones de euros al cierre del ejercicio de 2010 (+1,2%).

Los depósitos de clientes se incrementaron el 6,1%, destacando en particular el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 31 de diciembre de 2011 totalizaban 32.819,8 millones de euros (+9,1%). Las cuentas a la vista (cuentas corrientes junto a cuentas de ahorro) presentaron asimismo un crecimiento global del 2,5%.

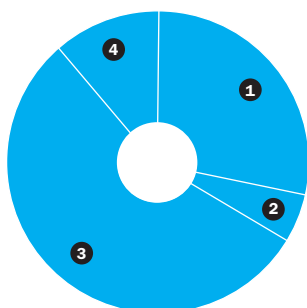
Los empréstitos y otros valores negociables y los pasivos subordinados ascendieron, en conjunto, a 19.502,5 millones de euros, frente a un importe de 21.894,1 millones a 31 de diciembre de 2010 (-10,9%).

En miles de euros

	2011	2010	% 11/10
Cuentas corrientes	15.365.426	15.439.685	(0,5)
Cuentas de ahorro	3.374.545	2.844.818	18,6
Depósitos a plazo	32.819.805	30.091.528	9,1
Cesión temporal de activos	6.297.269	6.249.332	0,8
Ajustes por periodificación	505.230	356.101	41,9
Ajustes por cobertura con derivados	81.775	111.091	(26,4)
Depósitos de clientes	58.444.050	55.092.555	6,1
Empréstitos y otros valores negociables	17.643.095	19.507.497	(9,6)
Pasivos subordinados	1.859.370	2.386.629	(22,1)
Pasivos por contratos de seguros	173.348	177.512	(2,3)
Total recursos en pasivo balance	78.119.863	77.164.193	1,2

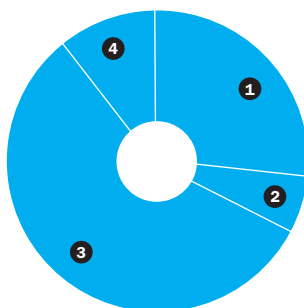
— Depósitos de clientes (*)
31.12.2010

1 Cuentas corrientes	28%
2 Cuentas de ahorro	5%
3 Depósitos a plazo	55%
4 Cesión temporal de activos	11%



— Depósitos de clientes (*)
31.12.2011

1 Cuentas corrientes	27%
2 Cuentas de ahorro	6%
3 Depósitos a plazo	56%
4 Cesión temporal de activos	11%



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

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) ascendió a 8.024,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. Con respecto a la misma fecha de 2010, presentó una reducción interanual del 9,4%, en consonancia con la evolución del mercado.

	2011	2010	% 11/10
IIC gestionadas	6.737.188	7.421.903	(9,2)
FI de renta variable	339.122	448.969	(24,5)
FI mixtos	434.449	504.681	(13,9)
FI de renta fija	1.658.223	2.127.417	(22,1)
FI garantizados	2.035.260	1.855.775	9,7
FI inmobiliarios	1.000.706	1.079.171	(7,3)
SICAV	1.269.428	1.405.890	(9,7)
FI y SICAV comercializados	1.286.997	1.430.894	(10,1)
Instituciones de inversión colectiva	8.024.185	8.852.797	(9,4)
Individuales	1.767.125	1.827.383	(3,3)
Empresas	1.067.101	1.159.427	(8,0)
Asociativos	24.073	29.008	(17,0)
Fondos de pensiones	2.858.299	3.015.818	(5,2)
Total fondos	10.882.484	11.868.615	(8,3)

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados totalizó 2.858,3 millones de euros, presentando una variación interanual del -5,2%, en tanto que los seguros comercializados y los pasivos por contratos de seguros se situaron en 6.099,7 millones de euros, lo que representó un crecimiento interanual del 3,3%.

El total de recursos gestionados al cierre del ejercicio de 2011 ascendió a 96.062,0 millones de euros, frente a un importe similar a 31 de diciembre de 2010 (95.998,2 millones de euros).

	2011	2010	% 11/10
Acreedores de las administraciones públicas	2.983.741	1.282.570	132,6
Acreedores del sector residente	49.161.785	48.229.930	1,9
Acreedores del sector no residente	5.711.519	5.112.863	11,7
Ajustes por periodificación	505.230	356.101	41,9
Ajustes por cobertura con derivados	81.775	111.091	(26,4)
Empréstitos y otros valores negociables	17.643.095	19.507.497	(9,6)
Pasivos subordinados	1.859.370	2.386.629	(22,1)
Instituciones de inversión colectiva	8.024.185	8.852.797	(9,4)
Fondos de pensiones	2.858.299	3.015.818	(5,2)
Seguros comercializados y pasivos por contratos de seguros	6.099.726	5.904.385	3,3
Gestión de patrimonios	1.133.237	1.238.518	(8,5)
Total recursos gestionados de clientes	96.061.962	95.998.199	0,1

	2011	2010	% 11/10
Capital	173.881	157.954	10,1
Reservas	5.299.712	4.761.117	11,3
Otros instrumentos de capital	814.620	818.714	(0,5)
Menos: valores propios	(174.439)	(25.686)	-
Beneficio neto atribuido al grupo	231.902	380.040	(39,0)
Menos: dividendos y retribuciones	(69.516)	(113.727)	(38,9)
Fondos propios	6.276.160	5.978.412	5,0
Ajustes de valoración	(389.228)	(323.735)	20,2
Intereses de minoritarios	47.212	33.866	39,4
Total patrimonio neto	5.934.144	5.688.543	4,3

Gestión de la liquidez y financiación

En un entorno de agravamiento de la crisis financiera globalizada a raíz de la crisis de la deuda soberana y del cierre de los mercados de capitales especialmente de la zona euro, la política de financiación de la entidad sigue enfocada en la captación de depósitos y recursos a través de la red de oficinas.

En relación con la financiación en los mercados mayoristas, la entidad ha experimentado, como el resto del sector, descensos en los *ratings* de las tres principales agencias motivados mayoritariamente por el descenso de la calificación crediticia al Reino de España.

— Calificaciones otorgadas a la deuda de Banco Sabadell

Agencia	Calificación deuda a largo plazo	Calificación deuda a corto plazo	Cédulas hipotecarias	Cédulas territoriales	Otros
Fitch	BBB+	F2			Soporte 3
Moody's	A3	Prime 2	Aaa	Aa2	Fortaleza C-
Standard & Poor's	BBB	A2			-

El grupo mantiene vivos diferentes programas de financiación a corto y largo plazo que garantizan un adecuado nivel de diversificación por tipo de producto, plazo e inversor. En financiación a corto plazo, Banco Sabadell mantiene un programa de pagarés de empresa con un saldo vivo máximo de 5.000 millones de euros y un programa de *euro commercial paper* (ECP) por un importe nominal máximo de 3.500 millones de euros, y adicionalmente Banco Guipuzcoano también mantiene a su vez un programa de pagarés de empresa con un saldo vivo máximo de 1.000 millones de euros, todos ellos dirigidos a inversores cualificados y no cualificados. El saldo vivo del programa de pagarés destinado mayoritariamente al mercado doméstico ha aumentado ligeramente en el año: a 31 de diciembre el saldo vivo era de 2.240 millones de euros. Por otro lado, el programa de ECP destinado a inversores cualificados internacionales, ha ido menguando y a 31 de diciembre de 2011 no había ninguna emisión viva bajo dicho programa.

Respecto a la financiación a largo plazo, durante el año 2011 Banco Sabadell realizó emisiones por un total de 2.217 millones de euros bajo el programa de emisión de valores no participativos. Concretamente, realizó una emisión pública de cédulas hipotecarias a dos años por un total de 1.200 millones de euros; cinco emisiones de cédulas hipotecarias suscritas por el BEI por un importe total de 600 millones y plazos comprendidos entre los ocho y diez años; una colocación privada de obligaciones simples por un importe total de 77 millones a un plazo de un año, y una emisión de bonos simples, destinada al público en general, por un total de 300 millones a dieciocho meses.

Adicionalmente a estas fuentes de financiación, el banco mantiene en balance una base de activos líquidos en el corto plazo que le permitirían hacer frente a contingencias de liquidez. Durante el año 2011, Banco Sabadell continuó reforzando su base de activos líquidos principalmente mediante la creación de *gap* comercial a través de la red y mediante actuaciones como la constitución de un nuevo fondo de titulización, por un importe total de 1.500 millones de euros, la emisión de cédulas territoriales y de

obligaciones simples con aval de Estado, por un importe de 500 y 1.500 millones de euros, respectivamente, y la inclusión en la póliza que la entidad mantiene con el Banco de España de nuevos préstamos elegibles, por un importe superior a 678 millones de euros. A 31 de diciembre, Banco Sabadell mantenía una base de activos líquidos elegibles superior a 10.400 millones. También en la misma fecha, Banco Sabadell mantenía una posición con el Banco Central Europeo por un importe de 4.154 millones de euros, resultado de la subasta de liquidez a tres años del Banco Central Europeo del 22 de diciembre de 2011, en la que Banco Sabadell participó por un importe de 4.000 millones de euros, que se corresponde con todos los vencimientos de deuda en mercado de capitales de la entidad para el año 2012.

La gestión de la liquidez en Banco Sabadell tiene como objetivo garantizar la financiación de la actividad comercial a un coste y plazo adecuado minimizando el riesgo de liquidez. Las prácticas habituales en la gestión de la liquidez se detallan a continuación:

- Anualmente se elabora el plan de financiación considerando las necesidades de financiación derivadas de cada unidad de negocio y el importe a financiar en los mercados de capitales, diversificando entre los diferentes programas de financiación a corto y largo plazo.
- Regularmente se controla el cumplimiento del plan de financiación, identificando las desviaciones por unidad de negocio y actualizando el plan de financiación.
- Periódicamente se controla el nivel de compromisos asumidos por la entidad a corto plazo, la situación de tesorería y sus proyecciones futuras, para garantizar que la entidad mantiene liquidez suficiente para hacer frente a sus necesidades de financiación tanto a corto como a largo plazo.
- Finalmente, Banco Sabadell actualiza periódicamente el plan de contingencia de liquidez, para asegurar que dispone de activos líquidos suficientes para hacer frente a diferentes escenarios de estrés de liquidez.

Resultados del ejercicio

En un entorno económico y financiero difícil, Banco Sabadell y su grupo cerraron el ejercicio de 2011 con un beneficio neto atribuido de 231,9 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.048,9 millones, el 8,4% más que en el ejercicio de 2010.

Al cierre del ejercicio de 2011, el margen de intereses totalizó 1.537,3 millones de euros y presentó una variación interanual del +5,4%. Incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio de 2010 (contablemente los resultados de Banco Guipuzcoano se comenzaron a integrar desde el mes de diciembre 2010), la variación interanual hubiera sido del -4,4%, dada la evolución negativa de la curva de tipos, que fue parcialmente compensada por la permanente gestión de los diferenciales de clientes y el margen aportado por la cartera ALCO.

Los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascendieron a 37,7 millones de euros, con una

significativa aportación de las sociedades participadas de seguros y pensiones (14,3 millones) y los resultados aportados por los bancos participados en Latinoamérica (BanBajío y Centro Financiero BHD), que en conjunto fueron de 21,1 millones de euros.

- Buena evolución de los ingresos
- Reducción significativa de los costes a perímetro constante
- Generación y aplicación sostenida de resultados extraordinarios a reforzar el *buffer* de provisiones

Las comisiones netas ascendieron a 573,6 millones de euros y se incrementaron en 57,1 millones de euros (+11,1%) en términos interanuales (+3,1% incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el año 2010). Destacó particularmente la favorable evolución de las comisiones de valores, de tarjetas y de préstamos sindicados.

Los resultados por operaciones financieras totalizaron 271,2 millones de euros e incluían un beneficio de 87,1 millones por la operación de *debt-for-equity* llevada a cabo en el primer trimestre del año (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones de Banco Sabadell para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento). El ejercicio de 2010 también incluyó un resultado puntual de 89,0 millones de euros por una operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas realizada en el segundo trimestre del año. Los resultados por operaciones financieras de 2011 incluyeron asimismo 139,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 45,3 millones por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija.

Los gastos de explotación del ejercicio de 2011 ascendieron a 1.145,1 millones de euros, de los cuales 38,1 millones correspondían a gastos no recurrentes (indemnizaciones y gastos de reestructuración relacionados con la adquisición de Banco Guipuzcoano). En el ejercicio de 2010, los gastos no recurrentes ascendieron a 22,6 millones de euros. En términos de perímetro constante (incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio de 2010 y sin el impacto de la incorporación de Lydian Private Bank en el segundo semestre de 2011 y de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010), los gastos de explotación del año 2011 se redujeron el 3,7% interanual. La ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se situó en el 45,75%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones a la conclusión del ejercicio de 2011 totalizó 1.230,7 millones de euros y aumentó el 8,3% con respecto al año anterior.

Las dotaciones para insolvencias totalizaron 512,4 millones de euros, frente a 383,9 millones de euros en el ejercicio de 2010. Asimismo, se realizaron provisiones para inmuebles y activos financieros por un total de 536,6 millones de euros. Del total de dotaciones efectuadas en 2011, 186 millones 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 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.

Las plusvalías por venta de activos no revistieron un importe significativo en el ejercicio de 2011 (5,7 millones de euros en total), en tanto que en 2010 ascendieron a 296,1 millones, por incluir una plusvalía puntual de 250,0 millones por la operación de *sale and leaseback* llevada a cabo en abril de 2010, así como otra plusvalía de 29,0 millones por la venta de un inmueble en el paseo de Gracia de Barcelona.

El beneficio neto atribuido al grupo fue de 231,9 millones de euros, frente a 380,0 millones en el ejercicio de 2010. La ratio Tier I se situó en el 9,94%, frente al 9,36% al cierre del ejercicio anterior. El *core capital*, por su parte, cerró en el 9,01%, frente al 8,20% de 2010.

En miles de euros

	2011	% S/ ATM	2010	% S/ ATM	% 11/10
Intereses y rendimientos asimilados	3.394.082	3,52	2.644.787	3,04	28,3
Intereses y cargas asimiladas	(1.856.819)	(1,93)	(1.185.671)	(1,36)	56,6
Margen de intereses	1.537.263	1,60	1.459.116	1,67	5,4
Rendimiento de instrumentos de capital	8.752	0,01	16.282	0,02	(46,2)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	37.650	0,04	70.867	0,08	(46,9)
Comisiones netas	573.593	0,60	516.462	0,59	11,1
Resultados de operaciones financieras (neto)	271.246	0,28	204.065	0,23	32,9
Diferencias de cambio (neto)	69.999	0,07	58.655	0,07	19,3
Otros productos y cargas de explotación	8.219	0,01	5.892	0,01	39,5
Margen bruto	2.506.722	2,60	2.331.339	2,68	7,5
Gastos de personal	(742.600)	(0,77)	(679.721)	(0,78)	9,3
Otros gastos generales de administración	(402.491)	(0,42)	(356.334)	(0,41)	13,0
Amortización	(130.921)	(0,14)	(158.980)	(0,18)	(17,6)
Margen antes de dotaciones	1.230.710	1,28	1.136.304	1,30	8,3
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	(1.048.916)	(1,09)	(968.074)	(1,11)	8,4
Plusvalías por venta de activos	5.672	0,01	296.111	0,34	(98,1)
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0,00	0	0,00	–
Impuesto sobre beneficios	48.406	0,05	(81.419)	(0,09)	–
Resultado consolidado del ejercicio	235.872	0,24	382.922	0,44	(38,4)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.970		2.882		37,8
Resultado atribuido al grupo	231.902		380.040		(39,0)

Margen de intereses

El margen de intereses aumentó el 5,4% respecto al año 2010. Este aumento se debió principalmente a las incorporaciones de Banco Guipuzcoano y Lydian Private Bank. Por su parte, los volúmenes medios de créditos a la clientela se incrementaron el 10,0%, en tanto que los depósitos de clientes crecieron, en términos de saldo medio, el 21,4%, básicamente por las incorporaciones mencionadas y las campañas de captación de depósitos. La menor necesidad de financiación con mercado de capitales redujo sus volúmenes medios en 772,2 millones de euros.

El rendimiento de la inversión en clientes pasó del 3,54% en 2010 al 4,05% en 2011, incrementándose en 51 puntos básicos. Por su parte, el coste del mercado de capitales aumentó 78 puntos básicos y el coste de los recursos de clientes creció 47 puntos básicos.

La mejora del margen de clientes fue debida al aumento de tipos de interés durante 2011, con un promedio anual del EURIBOR a tres meses del 1,39%, frente al 0,81% de 2010. A esta mejora también contribuyó el aumento de los diferenciales de la inversión crediticia. No obstante, el margen total sobre activos totales medios disminuyó por el encarecimiento de la financiación vía mercado de capitales, pasando del 1,67% en 2010 al 1,60% en 2011.

El esfuerzo realizado en la captación de recursos de clientes mejoró la estructura de financiación del balance, que incrementó el peso relativo de la financiación mediante recursos de clientes, pasando del 46,4% del total de los recursos en 2010 al 51,0% de 2011.

En miles de euros

	Volumen medio	2011 Tipos	Resultados	Volumen medio	2010 Tipos	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	2.441.323	1,60	38.955	1.987.021	1,14	22.628
Créditos a la clientela	70.162.479	4,05	2.841.394	63.761.381	3,54	2.257.141
Cartera de renta fija	13.143.326	3,31	435.211	11.575.412	2,72	314.738
Cartera de renta variable	2.090.937	-	0	2.057.497	-	0
Activo material e inmaterial	2.025.523	-	0	1.642.656	-	0
Otros activos	6.433.921	1,22	78.522	6.104.824	0,82	50.280
Total inversión	96.297.509	3,52	3.394.082	87.128.791	3,04	2.644.787
Entidades de crédito	7.386.781	(2,41)	(177.704)	6.582.361	(1,41)	(92.735)
Depósitos de la clientela	49.068.198	(2,04)	(999.142)	40.421.970	(1,57)	(635.022)
Mercado de capitales	22.785.085	(2,34)	(533.081)	23.557.319	(1,56)	(366.496)
Cesión temporal de activos	5.313.818	(1,48)	(78.796)	5.198.364	(0,70)	(36.572)
Otros pasivos	5.772.118	(1,18)	(68.096)	5.713.119	(0,96)	(54.846)
Recursos propios	5.971.509	-	0	5.655.658	-	0
Total recursos	96.297.509	(1,93)	(1.856.819)	87.128.791	(1,36)	(1.185.671)
Margen de intereses		1,60	1.537.263		1,67	1.459.116

Comisiones

Las comisiones netas del ejercicio de 2011 ascendieron a 573,6 millones de euros, el 11,1% por encima de las comisiones netas obtenidas en el año 2010. Este crecimiento interanual obedeció principalmente a la positiva evolución de las comisiones de servicios, que en conjunto aumentaron el 21,6%, en razón principalmente del sensible crecimiento de las comisiones de valores (59,8%), así como del resto de tipologías de comisiones incluidas en este capítulo. Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo crecieron asimismo el 7,4% interanual, destacando principalmente el incremento de las comisiones de avales y otras garantías, con un aumento del 10,3%. Las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros también crecieron, aunque de forma más moderada (3,6%), en tanto que las comisiones de fondos de inversión experimentaron un retroceso del 6,2%, en consonancia con la situación del mercado.

En miles de euros

	2011	2010	% 11/10
Operaciones de activo	103.105	97.829	5,4
Avales y otras garantías	87.160	79.034	10,3
Cedidas a otras entidades	(3.693)	(3.144)	17,5
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	186.572	173.719	7,4
Tarjetas	69.165	63.285	9,3
Ordenes de pago	38.525	35.448	8,7
Valores	70.895	44.358	59,8
Cuentas a la vista	34.730	33.243	4,5
Resto	54.205	43.597	24,3
Comisiones de servicios	267.520	219.931	21,6
Fondos de inversión	73.812	78.731	(6,2)
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	45.689	44.081	3,6
Comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros	119.501	122.812	(2,7)
Total comisiones netas	573.593	516.462	11,1

Gastos generales de administración

Los gastos generales de administración del ejercicio de 2011 totalizaron 1.145,1 millones de euros, incluyendo costes salariales no recurrentes por un importe de 29,0 millones y gastos de transformación no recurrentes relacionados con la adquisición de Banco Guipuzcoano por un total de 9,1 millones. En cuanto a gastos recurrentes, los gastos de personal aumentaron el 8,6%. No obstante, en términos de perímetro constante (incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio de 2010 y aislando el impacto de la integración de Lydian Private Bank en el segundo semestre de 2011), los gastos de personal recurrentes se redujeron en el 3,0%, fruto de las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa. Los otros gastos administrativos recurrentes se incrementaron el 10,4% aunque, en términos de perímetro constante y, sin considerar el impacto de la operación de *sale and leaseback* de abril de 2010, disminuyeron el 4,9% interanual, por la aplicación de las iniciativas de control de costes llevadas a cabo.

En miles de euros

	2011	2010	% 11/10
Sueldos y salarios	(538.109)	(500.147)	7,6
Cargas sociales	(113.017)	(100.290)	12,7
Otros gastos de personal	(91.474)	(79.284)	15,4
Gastos de personal	(742.600)	(679.721)	9,3
Tecnología y sistemas	(58.007)	(56.976)	1,8
Comunicaciones	(20.277)	(21.828)	(7,1)
Publicidad	(35.585)	(30.919)	15,1
Inmuebles e instalaciones	(111.763)	(95.396)	17,2
Impresos y material de oficina	(7.013)	(7.681)	(8,7)
Tributos	(61.962)	(54.271)	14,2
Otros gastos	(107.884)	(89.263)	20,9
Otros gastos administrativos	(402.491)	(356.334)	13,0
Total gastos generales de administración	(1.145.091)	(1.036.055)	10,5

Dotaciones y deterioros

En miles de euros

	2011	2010	% 11/10
Específica	(530.670)	(750.866)	(29,3)
Aplicaciones extraordinarias	(208.945)	(202.000)	3,4
Nueva normativa Circular 3/2010	0	120.000	(100,0)
Subestándar	142.325	177.605	(19,9)
Inmuebles	(239.841)	(492.958)	(51,3)
Banco Comercial Português	(114.254)	(88.363)	29,3
Deterioro fondos de inversión garantizados	(43.050)	0	-
Otros deterioros	(37.166)	(46.748)	(20,5)
Subtotal	(1.031.601)	(1.283.330)	(19,6)
Genérica	(17.315)	315.256	-
Total dotaciones y deterioros		(968.074)	8,4

— Negocios

—

—

—

—

—

—

—

—

Banco Sabadell lidera el sexto grupo bancario español, integrado por diferentes bancos, marcas, sociedades filiales y sociedades participadas que abarcan todos los ámbitos del negocio financiero. El desarrollo de la entidad se orienta al crecimiento rentable que genere valor para los accionistas, a través de una estrategia de diversificación de negocios basada en criterios de rentabilidad, eficiencia y calidad de servicio, con perfil de riesgo conservador y dentro del marco de los códigos éticos y profesionales y tomando en consideración los intereses de los diferentes grupos de interés.

El modelo de gestión del banco se enfoca a la permanencia del cliente a largo plazo, mediante una actividad constante de fidelización de la cartera de clientes fundada en la iniciativa y la proactividad en la relación. El banco tiene una oferta global de productos y servicios, un equipo humano cualificado, una plataforma tecnológica con capacidad para el crecimiento y una orientación permanente a la búsqueda de la calidad.

El grupo cuenta con cuatro grandes áreas de negocio: Banca Comercial; Banca Corporativa y Negocios Globales; Mercados y Banca Privada, y BS América. Dispone de siete direcciones territoriales con responsabilidad plena e integrada y con áreas de apoyo con foco en el negocio.

Banca Comercial

Banca Comercial es la línea de negocio con mayor peso en el grupo. Centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes, comercios y autónomos, particulares y colectivos profesionales. Su grado de especialización le permite prestar un servicio personalizado de calidad totalmente adaptado a las necesidades de sus clientes, bien sea a través del experto personal de su amplia red de oficinas multimarca o mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

SabadellAtlántico es la marca de referencia que opera en la mayor parte del mercado español, salvo en Asturias y León, zonas en las que centra su actividad Banco Herrero. En el País Vasco, Navarra y La Rioja, el protagonismo es para las oficinas de Sabadell-Guipuzcoano. SabadellSolbank, por su parte, atiende de manera prioritaria las necesidades del segmento de europeos residentes en España, mediante una red de oficinas especializada que opera únicamente en Canarias, en Baleares y en las zonas costeras del sur y el levante español. Finalmente, ActivoBank enfoca su actividad a los clientes que operan exclusivamente a través de Internet o mediante el canal telefónico.

Banca Corporativa y Negocios Globales

Banca Corporativa y Negocios Globales ofrece productos y servicios a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales. Agrupa las actividades de banca corporativa, financiación estructurada, *corporate finance*, capital desarrollo, negocio internacional y *consumer finance*.

La gestión global de los grandes clientes del banco se realiza mediante un equipo de profesionales ubicados en Madrid, Barcelona, Londres, París y Miami. El modelo de negocio se basa en la

oferta de servicios de financiación especializados y en una oferta global de soluciones, que abarcan desde los servicios de banca transaccional hasta las soluciones más complejas y adaptadas, en los ámbitos de financiación, tesorería y *corporate finance*, entre otros.

En financiación estructurada, Banco Sabadell dispone de un equipo ubicado en Madrid, Barcelona, País Vasco y Miami con más de veinte años de experiencia en la creación y estructuración de grandes financiaciones a largo plazo, principalmente operaciones sindicadas con otras entidades financieras.

Sabadell Corporate Finance es la filial de Banco Sabadell que desarrolla la actividad de asesoramiento en fusiones y adquisiciones. Participa en operaciones corporativas de venta o adquisición de compañías, fusiones, operaciones de MBO, procesos de búsqueda o sustitución de socios y emite informes de valoración como expertos independientes. En el ámbito de mercado de capitales, realiza asesoramiento en procesos de salidas a bolsa, incluido el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En capital desarrollo, Banco Sabadell centra su actividad en dos grandes ámbitos de actuación: la toma de participaciones temporales en empresas no financieras y la toma de participaciones temporales en proyectos energéticos, sobre todo energías renovables.

En negocio internacional, la presencia del banco se orienta a los mercados de especial interés para las empresas activas en comercio exterior. Dispone de una red de oficinas, filiales y entidades participadas en el extranjero para facilitar la operativa de los clientes en otros países y mantiene acuerdos de colaboración con más de 2.800 bancos corresponsales que permiten ofrecer cobertura mundial.

Sabadell Fincom es la compañía del grupo especializada en financiación al consumo. Su actividad se basa en la financiación al consumo en el punto de venta, para la compra de automóviles, equipos informáticos, electrodomésticos, salud y otros.

Mercados y Banca Privada

Banco Sabadell ofrece una oferta global de productos y servicios para los clientes que confían al banco la gestión de su ahorro e inversión, que incluye desde el análisis de alternativas hasta la intervención en los mercados, la gestión activa del patrimonio y su custodia. Agrupa y gestiona así de forma integrada: Banco Urquijo; BS Banca Privada; Inversión, Producto y Análisis; Tesorería y Mercado de Capitales; Contratación y Custodia de valores, y BancaSeguros.

Mercados y Banca Privada afirma, por tanto, su vocación de ofrecer productos y servicios de alto valor con el objetivo de asegurar la máxima rentabilidad para el cliente, optimizando los procesos de inversión con análisis riguroso y gestión con una alta calidad profesional.

El banco dispone de un proceso de generación y aprobación de productos y servicios que garantiza que toda la oferta dirigida a los clientes supera los requerimientos en términos de calidad, rentabilidad y adecuación a las necesidades del mercado. La permanente revisión de los procedimientos y las prácticas de identificación del perfil de riesgo de los clientes asegura que las ofertas realizadas

y la gestión de los activos se efectúan teniendo en cuenta dicho perfil de riesgo y que se cumplen todas las medidas de protección derivadas de la Directiva Europea de Mercados Financieros (MiFID) y su traducción en la regulación de nuestro país.

El esfuerzo por adecuar la oferta de productos y servicios a las necesidades de cada cliente ha permitido consolidar y mejorar la posición del banco en intermediación en mercados, gestión de inversión colectiva, pensiones y previsión, y obtener, por parte de Banco Urquijo, la calificación de Mejor Banco Privado de España, otorgada por la publicación *Euromoney*.

BS América

El negocio de BS América está integrado por diversas unidades de negocio, participadas y oficinas de representación que en su conjunto gestionan las actividades del negocio financiero de banca corporativa, banca privada y banca comercial. Este negocio está gestionado desde Miami, donde Banco Sabadell dispone de una International Full Branch que opera desde el año 1993.

Durante el ejercicio de 2011, Banco Sabadell continuó con el proyecto de consolidación de banca doméstica en el estado de Florida. En el mes de agosto, adquirió por adjudicación los activos y pasivos de Lydian Private Bank. Esta adjudicación contribuye a consolidar el modelo de negocio de banca local en Florida y es la cuarta operación corporativa de Banco Sabadell en la zona en cinco años, tras la adquisición de TransAtlantic Bank en 2007, la incorporación del negocio de banca privada de BBVA en 2008 y la compra de Mellon United National Bank en 2010.

Sabadell mantiene participaciones en bancos de reconocido prestigio en mercados estratégicos como México y la República Dominicana, BanBajío y Banco BHD, respectivamente. También dispone de oficinas de representación en México, Venezuela, Brasil y la República Dominicana, prestando atención y servicio a los clientes en la región.

— Banca Comercial en 2011

38 En un entorno de elevada complejidad, la fuerte actividad comercial desarrollada en 2011, enfocada básicamente a la captación de clientes y depósitos, permitió incrementar las cuotas de mercado del banco.

- Récord en la captación de clientes
- Fuerte incremento de cuotas de mercado tanto en particulares como en empresas
- Generación de *gap* comercial positivo

	2011	2010 ¹	Variación (%) interanual
Margen de intereses	1.275.890	1.343.669	(5,0)
Comisiones netas	379.777	378.981	0,2
Otros ingresos	24.859	25.924	(4,1)
Margen bruto	1.680.526	1.748.574	(3,9)
Gastos de explotación	(886.451)	(946.009)	(6,3)
Margen de explotación	794.075	802.565	(1,1)
Pérdidas por deterioro de activos	(404.316)	(327.390)	23,5
Resultado antes de impuestos	389.759	475.175	(18,0)
Ratios (%):			
ROE	9,3%	11,2%	
Eficiencia	52,7%	54,1%	
Ratio de morosidad	6,6%	5,6%	
Ratio de cobertura de dudosos	48,0%	55,7%	
Volúmenes de clientes (millones de euros)			
Inversión crediticia	55.788	57.115	(2,3)
Recursos	54.188	51.018	6,2
Valores	8.611	8.776	(1,9)
Otros datos			
Empleados y empleadas	7.259	7.324	(0,9)
Oficinas nacionales	1.322	1.412	(6,4)

1 A efectos de comparabilidad, los datos de 2010 incluyen Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio (contablemente los resultados de Banco Guipuzcoano se comenzaron a integrar desde el mes de diciembre de 2010).

En 2011, el margen de intereses atribuido a Banca Comercial se situó en 1.275,9 millones de euros y el resultado antes de impuestos alcanzó los 389,8 millones. La ratio ROE se situaba en el 9,3% y la ratio de eficiencia, en el 52,7%. El volumen de negocio alcanzó los 55.788 millones de euros de inversión crediticia y 54.188 millones de recursos gestionados.

Segmentos

Empresas, negocios y administraciones públicas

El año 2011 fue un ejercicio en el que la captación de nuevos clientes constituyó uno de los aspectos fundamentales de la actividad de la red de oficinas, tal y como estaba previsto en el plan director CREA.

Durante el año, 55.536 empresas pasaron a ser nuevos clientes de Banco Sabadell, un 40,2% más que en 2010. Como una de las principales palancas destacó Expansión Negocios, que desde su lanzamiento en 2010 ha permitido captar más de 97.000 nuevos negocios (comercios, autónomos y microempresas) y que supone un incremento del 23,4% en la cuota de clientes de dicho segmento. Expansión Negocios ofrece la posibilidad de resolver con un solo producto y en condiciones favorables todas las necesidades financieras derivadas de la actividad profesional. Incorpora también una serie de servicios exclusivos, entre los que destacan el de asistencia jurídica telefónica y el portal web exclusivo con ofertas para el negocio o para uso personal.

	2011	2010	Variación (%) interanual
Margen de intereses	832.927	892.844	-6,7
Comisiones netas	178.429	181.477	-1,7
Otros resultados	4.784	6.132	-22,0
Margen bruto	1.016.140	1.080.453	-6,0
Volúmen de clientes (millones de euros)			
Inversión crediticia	41.911	43.341	-3,3
Recursos	25.987	24.367	6,6
Valores	4.640	4.679	-0,8
Ratio de morosidad	7,87%	6,44%	

En grandes empresas, un año más Banco Sabadell mantuvo una posición de liderazgo con una cuota de clientes del 65,1%, que pone de manifiesto el valor añadido que comporta contar con una red especializada en este segmento.

Asimismo, se realizó una fuerte actividad comercial con enfoque prioritario a la captación de recursos, con un aumento de 1.610,6 millones de euros, lo que implica un incremento del 8,7%. Destaca el crecimiento de los depósitos a plazo, especialmente del Depósito Flexible Empresas, y el de Pagarés BS.

Los seguros de protección de empresas fueron clave un año más en la focalización de los esfuerzos para la fidelización y vinculación de clientes. Durante este ejercicio se contrataron en total un 51,3% más de contratos de empresas y un 7,8% más de comercios que durante el período anterior.

En productos de circulante de alto valor añadido para la empresa como son los de financiación especializada, se centró el foco en los clientes de los segmentos de negocios y pymes, factor que permitió obtener un incremento interanual superior al 11,5% en volúmenes gestionados.

Además, con el objetivo de facilitar la financiación a los clientes, durante 2011 se suscribieron numerosos convenios con organismos oficiales, tanto de ámbito estatal como autonómico, que comportaron realizar operaciones de financiación por un importe total de 2.292,5 millones de euros, destacando la actividad en las líneas ICO, que alcanzaron una cuota global del 10,2%, lo que permitió a Banco Sabadell ocupar el quinto puesto del *ranking* de entidades. Las líneas más contratadas fueron las ICO Inversión Sostenible, ICO Internacionalización, ICO Inversión e ICO Liquidez, que alcanzaron cuotas del 13,5%, 16,7%, 10,6% y 8,4%, respectivamente. Otros convenios destacados fueron los suscritos con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con el Centro de Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) y con diversos organismos de ámbito autonómico.

En el ámbito de Negocio Internacional, el banco mantuvo una intensa actividad promotora y formadora, con la celebración de jornadas de negocio internacional a las que asistieron más de 3.000 empresas. Esta actividad permitió consolidar la posición como banco de referencia en comercio exterior entre clientes y no clientes. Muestra de ello es el avance respecto a 2010 en cuota de mercado, tanto en créditos documentarios de exportación como de importación, situándose a cierre de ejercicio en el 23,4% y el 13,1%, respectivamente.

Por otra parte, en el capítulo de financiación a medio y largo plazo, Banco Sabadell se situó en 2011 como referente en *leasing* de *sale and leaseback*, financiación náutica y proyectos de ampliación y renovación de inmovilizado. Cabe destacar el impulso en todo tipo de financiación a largo plazo vinculado a eficiencia energética, tanto en *leasing* como en *renting*, especialmente en vehículos híbridos y *renting* lumínico.

En el marco de las administraciones públicas, 2011 fue un año de consolidación del proyecto comercial para este segmento en Banco Sabadell. Un equipo de profesionales especializados cubre todo el territorio nacional y presta una dedicación exclusiva a estos clientes sustentada en una oferta especializada y de significativo valor añadido. Los resultados obtenidos fueron acordes a los objetivos fijados para el ejercicio, tanto en captación de nuevos clientes como en volúmenes de negocio.

Particulares

El 2011 fue el primero de los ejercicios enmarcado en el plan director CREA, plan estratégico con ambiciosos objetivos en términos de crecimiento y de mejora en la oferta de servicio al cliente, lo que debe permitir a Banco Sabadell ser un banco más atractivo para los clientes particulares.

En miles de euros

	2011	2010	Variación (%) interanual
Margen de intereses	442.970	450.825	-1,7
Comisiones netas	201.348	197.504	1,9
Otros resultados	20.075	19.792	1,4
Margen bruto	664.393	668.121	-0,6
Volumen de clientes			
Inversión crediticia (millones de euros)	13.877	13.774	0,7
Recursos (millones de euros)	28.201	26.651	5,8
Valores (millones de euros)	3.971	4.097	-3,1
Ratio de morosidad	3,90%	3,80%	

Bajo estas líneas de actuación, la captación y vinculación de clientes se situaron como vectores principales de la actividad comercial. Especialmente destacable, un ejercicio más, fue la inversión en notoriedad. En primera instancia, con la campaña publicitaria sobre la Cuenta Expansión, explicando sus ventajas y sustentada en la imagen de Pep Guardiola. Más adelante, durante el último trimestre del año, cobró protagonismo la campaña “Conversaciones sobre el Futuro”, que contó con el reclamo de varias personalidades de diferentes ámbitos y estuvo focalizada en la importancia del ahorro a largo plazo. Coincidiendo y reforzando esta última campaña, el banco lanzó un planificador virtual, herramienta diseñada para ayudar a sus clientes a planificar su ahorro a largo plazo y que por primera vez se presentó en España.

La combinación de los esfuerzos en notoriedad y en actividad comercial de la red de oficinas convirtió a 2011 en el ejercicio con el mejor resultado en captación de la historia de Banco Sabadell, alcanzando una cifra superior a los 286.500 nuevos clientes particulares, un 42,9% más que en 2010.

En la actividad dirigida hacia el segmento de clientes de banca personal destaca la destinada a la captación de recursos de balance, con un incremento del 2,8% en términos interanuales. También destaca, un año más, la apuesta del banco por la inversión en la calidad del servicio especializado que presta el equipo de profesionales de banca personal, mediante la obtención del certificado EFA (European Financial Advisor), que acredita un alto nivel profesional de consultoría y asesoría financiera personal.

Por su parte, para el segmento de rentas medias se mantuvo especial atención en la captación y vinculación de clientes mediante la Cuenta Expansión, producto para clientes transaccionales con condiciones muy competitivas. Este instrumento permitió captar durante el ejercicio 150.000 nóminas, contribuyendo al incremento en la base de recibos domiciliados del 10,7%, así como a la mejora de las ratios de vinculación y rentabilidad por cliente. La captación de recursos de balance se configuró a su vez como uno de los ejes principales de actividad. El saldo en recursos de balance para este segmento alcanzó a cierre de ejercicio más de 11.810 millones de euros, con un incremento del 25,4% respecto a 2010.

En el ámbito de la financiación hipotecaria, el banco ha sido muy activo en la concesión de hipotecas, tanto de inmuebles propios como ajenos, que han supuesto un 54,0% del total. La cuota de mercado experimentó durante el pasado ejercicio un crecimiento del 17,4% (dato de septiembre de 2011).

Finalmente, como continuación de la estrategia iniciada el año anterior, se ha mantenido el foco en la actividad centrada en la subrogación de hipotecas de promotor procedentes del Plan Adapta y promociones de Solvia. Ambos programas permiten a los clientes obtener grandes ventajas en la financiación para la adquisición de inmuebles.

La financiación a corto plazo para particulares estuvo protagonizada por el lanzamiento de la Línea Expansión, un producto que concede liquidez a los clientes. En préstamos al consumo destacaron diversos acuerdos con escuelas de negocio, entre las que están IESE, ESADE y el Instituto de Empresa, para la financiación de másters a sus alumnos.

Por su parte, el negocio de tarjetas tuvo un crecimiento muy significativo con un incremento interanual del 22,2% en la facturación y el 20,5% en el número de tarjetas operativas, motivados en gran medida por el incremento en la base de clientes. La cuota de negocio de TPV se incrementó el 39,2% respecto al año anterior, alcanzando el 7,64% a cierre del ejercicio.

En términos de servicio al cliente destaca Finanzas Personales, una herramienta que permite gestionar la información bancaria en el ámbito particular de una forma rápida, sencilla y amigable. Todo ello se enmarca en el objetivo de facilitar al máximo a los clientes su gestión bancaria del día a día.

Con respecto al segmento de extranjeros de turismo residencial, gestionado principalmente a través de la marca SabadellSolbank, destaca el lanzamiento del nuevo servicio Regular Transfer Plan, un servicio exclusivo para los clientes de Reino Unido (43% de la base de clientes extranjeros) cuyo objetivo es facilitar a los clientes británicos la transferencia automática y periódica de su dinero en el Reino Unido hacia sus cuentas en España sin necesidad de realizar ninguna gestión en el país de origen. Se ha cerrado el ejercicio con más de 160.000 clientes (el 7% más que el año

anterior), con un crecimiento de 22.320 nuevos clientes y más de 3.940 millones de euros en patrimonio gestionado.

Finalmente, ActivoBank centró su actividad en la gestión patrimonial, que es superior a 1.411,0 millones de euros. En cuanto a saldos de recursos y de financiación hipotecaria alcanzó crecimientos interanuales del 3,7% y del 12,1%, respectivamente. A cierre del ejercicio contaba con 49.240 clientes.

Banco Herrero

En 2011 se cumplió el centenario de la marca Banco Herrero. Integrada desde la última década en Banco Sabadell, esta marca asturiana nació en Oviedo en 1911 con antecedentes como casa de banca en el municipio leonés de Villafranca del Bierzo. Banco Herrero llegó al año 2011 con fortaleza y pujanza comercial renovadas.

La actividad comercial permitió captar 30.640 nuevos clientes particulares y 2.954 empresas, cifras que suponen un ritmo de captación nunca antes alcanzado de 2.800 clientes cada mes durante todo el ejercicio, gracias a una potente oferta comercial, la destacada calidad de servicio que presta a sus clientes, y el aprecio y la confianza que la marca Banco Herrero tiene entre las familias y empresas de Asturias y León.

La inversión en clientes creció el 3,1% respecto al ejercicio anterior, alcanzando un total de 3.765 millones de euros a cierre de 2011. Este logro se obtuvo en un contexto de disminución generalizada de saldos de inversión en el conjunto del mercado, provocada por una menor oferta de crédito de las entidades financieras y por la atonía en la demanda, fruto de una complicada coyuntura económica. En esta situación, Banco Herrero se mantuvo al lado de sus clientes, apoyando sus proyectos y manteniendo activa su oferta de crédito, sin menoscabo del rigor en sus procesos de análisis y selección. Prueba de este dinamismo, la cuota de mercado alcanzada por Banco Herrero en financiación subvencionada por el ICO alcanzó el 48% y el 20% en las provincias de Asturias y León, respectivamente. Por su parte, la ratio de morosidad cerró el ejercicio en el 2,9%, que destaca entre las mejores del conjunto de entidades españolas.

Los recursos de clientes tuvieron un crecimiento interanual del 7,5% y alcanzaron al cierre un total de 6.668,5 millones de euros. Un año más y como consecuencia de la inestabilidad de los mercados financieros, los depósitos a plazo fueron la modalidad con mayor aceptación, incrementándose un 15,5% en términos de crecimiento interanual.

Los diversos actos relacionados con la conmemoración del centenario de Banco Herrero pusieron de manifiesto una vez más el notable reconocimiento y aceptación que tiene la marca entre sus clientes y en la sociedad de Asturias y León. Así, la Cámara de Comercio de Astorga distinguió a Banco Herrero con su Medalla de Oro, la Fundación Marino Gutiérrez le concedió su premio anual especial y el jurado de la revista local *Vivir Oviedo* nombró al banco "Ovetense del año".

También en 2011 y por iniciativa conjunta de Banco Herrero y la asociación APQ (Asturias Patria Querida), se creó el premio Álvarez-Margaride a la trayectoria empresarial de personas, empresas o instituciones que hayan mantenido una estrecha vinculación

con Asturias. En su primera edición el premio recayó en Juan Alvargonzález González, cabeza de un importante grupo empresarial asturiano.

Siguiendo en el ámbito cultural y social, durante el año se programaron cuatro nuevas exposiciones en la Sala Banco Herrero de Oviedo, en el marco del convenio con la Consejería de Cultura del gobierno del Principado de Asturias. Por su parte, la Fundación Banco Herrero entregó el premio que distingue al economista (menor de cuarenta años) más destacado por su trabajo en los campos del conocimiento económico, empresarial y social. El galardón correspondió a Marta Reynal, doctora por la London School of Economics y profesora de la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona.

Banco Guipuzcoano

2011 fue el año de la integración de Banco Guipuzcoano en el grupo Banco Sabadell, un proceso con alta implicación de todos los profesionales de ambas entidades, que hizo posible una integración tecnológica y organizativa de calidad y en tiempo récord. Esta integración supuso la reorganización de los servicios centrales del banco y la adopción de la tecnología, los procesos y las herramientas comerciales de Banco Sabadell en la red de oficinas, traduciendo en un incremento significativo de la actividad comercial y de la captación de clientes.

Banco Guipuzcoano opera bajo la marca comercial Sabadell-Guipuzcoano, que fue presentada el 9 de junio de 2010 en San Sebastián, con implantación en su territorio natural de influencia, es decir, el País Vasco, Navarra y La Rioja.

Una de las expresiones más visibles de la vocación de vinculación con la sociedad y el territorio histórico fue la actividad de comunicación y patrocinios en el terreno cultural y social. De este modo, SabadellGuipuzcoano siguió celebrando actos como el Aula de Cultura de El Correo (Bilbao), conciertos con la Fundación Kursaal y la Quincena Musical de San Sebastián. Además, continuó la colaboración con la Cámara de Comercio de Gipuzkoa en el patrocinio del Faro Internacional y en los premios del Comercio Guipuzcoano. Por otra parte, y como novedad, se incluye el patrocinio de la Feria de Gastronomía de San Sebastián y de la noche de la Empresa Vasca en Bilbao, junto a colaboraciones deportivas como Gipuzkoa Basket.

44 Canales

Banco Sabadell es un referente en la incorporación de la tecnología en los usos bancarios. Sin embargo, incorporar la tecnología no es suficiente si la integración no se realiza desde una perspectiva de cliente. El banco es consciente de que estamos ante un nuevo paradigma: antes la interacción con los clientes era bilateral; hoy hay clientes que hablan del banco en blogs y redes sociales, libremente, multiplicando las interacciones con un solo clic. Por otra parte, los clientes pueden estar conectados en todo momento desde cualquier lugar. Además, estos clientes se mueven libremente de unos canales a otros en las distintas fases de consideración de una entidad financiera o de contratación de

un producto. Muchas interacciones se producen fuera de la red de oficinas, pero la relación de confianza, tan importante en el sector financiero, está muy ligada a la relación personal. Los clientes requieren por tanto un engranaje perfecto entre los canales, incluyendo la oficina, y que estos no estén deshumanizados. Todo ello ha llevado a Banco Sabadell a repensar el modelo de relación con el cliente, manteniendo la esencia de su propuesta de valor: un servicio de calidad.

Banco Sabadell trabaja para que el cliente experimente una nueva forma de hacer banca, que incorpore todo lo que las nuevas tecnologías ofrecen y, que para quien ya las utiliza en su día a día, no suponga una distancia o lejanía entre él y el banco. El eslogan de “esto no es banca a distancia, es llevar tu banco contigo” explicita cómo se ha transformado el modelo de relación con los clientes. Recientemente, la revista *Financial Brand* se refería a la campaña llevada a cabo en 2011 en medios digitales para explicar las posibilidades que se ofrecen al cliente como “una de las mejores representaciones de lo que debería ser la banca en la edad moderna, desde el punto de vista del consumidor”. Esta es la aspiración de la entidad.

Banco Sabadell sigue trabajando en mejorar la experiencia del cliente con el uso de nuevos canales e integrarlos con los tradicionales. El banco se propone convertir la red de oficinas en una red multicanal, de modo que empleados y clientes pueden interaccionar por distintas vías, al tiempo que hace una banca más simple y fácil, en la que el servicio es el elemento verdaderamente diferencial.

Red de oficinas

Banco Sabadell cerró el año con una red de 1.382 oficinas. Del total de la red, 948 oficinas operaban bajo la marca Sabadell Atlántico; 110 oficinas como SabadellGuipuzcoano en País Vasco, Navarra y La Rioja; 179 oficinas como BancoHerrero en Asturias y León; 15 oficinas como Banco Urquijo; 83 oficinas como Sabadell-Solbank; 2 oficinas de Banca Corporativa, y 2 Centros Activo para clientes de ActivoBank. La red internacional estaba formada por un total de 43 oficinas.

Comunidad	Provincia	Sabadell Atlántico	Sabadell Atlántico empresas	Banco Herrero	Banco Herrero empresas	Sabadell Solbank	Sabadell Guipuzcoano	Banco Urquijo	ActivoBank	Sabadell Atlántico Corporativa	Total
Andalucía	Almería	5					2				7
	Cádiz	12	1				2				15
	Córdoba	4									4
	Granada	5	1				2				8
	Huelva	2					1				3
	Jaén	3									3
	Málaga	29	1				27		1		58
	Sevilla	21	1						1		23
Total Andalucía		81	4				34		2		121
Aragón	Huesca	6									6
	Teruel	1									1
	Zaragoza	17	1						1		19
Total Aragón		24	1						1		26
Asturias	Asturias			143	4						147
Total Asturias				143	4						147
Baleares	Baleares	22	1				14		1		38
Total Baleares		22	1				14		1		38
Canarias	Las Palmas	8	1				6				15
	Tenerife	5					7				12
Total Canarias		13	1				13				27
Cantabria	Cantabria	4	1								5
Total Cantabria		4	1								5
Castilla-La Mancha	Albacete	5									5
	Ciudad Real	3									3
	Cuenca	2									2
	Guadalajara	3									3
	Toledo	6									6
Total Castilla-La Mancha		19									19
Castilla y León	Ávila	1									1
	Burgos	4	1								5
	León			31	1						32
	Palencia	2									2
	Salamanca	3									3
	Segovia	1									1
	Soria	1									1
	Valladolid	9	1						1		11
	Zamora	4									4
Total Castilla y León		25	2	31	1				1		60
Cataluña	Barcelona	288	12						1	1	303
	Girona	49	1								50
	Lleida	21	1								22
	Tarragona	25	1								26
Total Cataluña		383	15						1	1	401

Comunidad	Provincia	Sabadell Atlántico	Sabadell Atlántico empresas	Banco Herrero	Banco Herrero empresas	Sabadell Solbank	Sabadell Guipuzcoano	Banco Urquijo	ActivoBank	Sabadell Atlántico Corporativa	Total
Comunidad Valenciana	Alicante	24	2			19					45
	Castellón	16	1					1			18
	Valencia	49	2			1		1			53
Total Comunidad Valenciana		89	5			20		2			116
Extremadura	Badajoz	2									2
	Cáceres	1									1
Total Extremadura		3									3
Galicia	A Coruña	7	2				1				10
	Lugo	6									6
	Ourense	3									3
	Pontevedra	9	1								10
Total Galicia		25	3				1				29
La Rioja	La Rioja	4	1				4				9
Total La Rioja		4	1				4				9
Madrid	Madrid	161	9					2	1	1	174
Total Madrid		161	9					2	1	1	174
Murcia	Murcia	18	1			2		1			22
Total Murcia		18	1			2		1			22
Navarra	Navarra	10	1				11	1			23
Total Navarra		10	1				11	1			23
País Vasco	Álava	3	1				7				11
	Guipúzcoa	5	1				46	1			53
	Vizcaya	11	1				42	1			55
Total País Vasco		19	3				95	2			119
Total general		900	48	174	5	83	110	15	2	2	1.339

Colectivos profesionales y red de agentes

Banca de colectivos y banca asociada continuaron en 2011 con el objetivo prioritario de captar nuevos clientes particulares, comercios y despachos profesionales. El ejercicio se cerró con 1.349 convenios de colaboración con colegios y asociaciones profesionales, que suponen un total de 1.086.888 colegiados y asociados profesionales, de los que 206.712 ya son clientes de Banco Sabadell. Los volúmenes gestionados superan los 10.855 millones de euros.

Fue especialmente destacable la captación de más de 60.000 empleados y directivos de las empresas clientes de la entidad y más de 40.000 nuevos profesionales.

La Red de Agentes de Banco Sabadell, un año más y principalmente a través de la figura del agente colaborador, se mantiene como un eficiente canal de captación de negocio y de aportación de clientes, con más de 18.000 nuevos clientes a cierre del ejercicio de 2011.

Red internacional

A 31 de diciembre de 2011, la presencia internacional de Banco Sabadell abarcaba las siguientes sedes:

País	Sucursal	Representación	Sociedad participada	Filial
Europa				
Andorra			1	
Francia	2			
Portugal			1	
Reino Unido	1			
Turquía		1		
América				
Brasil		1		
Chile		1		
Estados Unidos	1			1
México		1	1	
República Dominicana		1	1	
Venezuela		1		
Asia				
China		2		
Emiratos Árabes Unidos		1		
Hong Kong				1
India		1		
Singapur		1		
África				
Argelia		1		
Marruecos	1			
Total	5	12	4	2

Red de cajeros

Durante este ejercicio se han realizado un total de 21,6 millones de operaciones en los 1.612 cajeros de la red de autoservicio de Banco Sabadell. El 81,6% de los reintegros de efectivo inferiores a 600 euros se han hecho utilizando los cajeros automáticos, mejorándose respecto al valor del año anterior, que fue del 79%.

Se ha continuado con la ejecución del plan de renovación de cajeros iniciado en 2009 realizándose un total de 422 intervenciones, con la renovación de 187 cajeros y la actualización de 170. Con ello, la red de autoservicio ha seguido mejorando sus prestaciones con cajeros de última generación que presentan ventajas ergonómicas y de usabilidad significativas, como disponer de una gran pantalla táctil, permitir la conexión a auriculares y ofrecer unos tiempos de respuesta más optimizados.

Asimismo, también se han seguido aplicando mejoras operativas y de servicio, como la implantación de operaciones de reintegro rápido y la oferta de contratación de productos de préstamos y de seguros en el mismo cajero.

Durante el año 2011 también se ha puesto en marcha, en los puntos de autoservicio Instant Bank, la operativa de ingreso inteligente que permite hacer ingresos de efectivo insertando directamente los billetes sin sobre y sin clasificar. Por último, se han instalado en el patio de operaciones de ocho oficinas piloto unos cajeros especiales dedicados exclusivamente a la actualización de libretas.

BS Online

El año 2011 finalizó con más de 1.200.000 contratos de particulares y 275.000 de empresas, cifras que suponen un incremento superior al 25% respecto al año anterior. Se realizaron 350 millones de transacciones a través de este canal, valor que representa un incremento anual del 16%. La ratio de internetización se situó en el 81%, que comporta una mejora significativa respecto al 76,3% del cierre del año anterior, por lo que este canal sigue aportando incrementos de eficiencia en la prestación de servicios que el banco ofrece a los clientes.

En cuanto a disponibilidad del servicio, BS Online se ha mantenido entre las cuatro mejores entidades, según las medidas realizadas por EUROBITS, empresa especializada en la monitorización de servicios de banca por internet.

En el transcurso del año se han implantando nuevas capacidades entre las que destacan el servicio de Finanzas Personales, herramienta que permite hacer un seguimiento detallado de la economía doméstica con prestaciones gráficas y comparativas, y la Correspondencia Online, servicio que permite al cliente consultar todos los documentos relacionados con su operativa transaccional con el banco, ganando en rapidez y seguridad de acceso a su información bancaria. A finales de 2011, el 46,5% de clientes recibían la mayor parte de su correspondencia con el banco por este canal. También se desarrollaron diversas acciones de mejora de usabilidad de las funcionalidades y se consolidó el sistema de firma de transferencias mediante el envío de la segunda clave al móvil, fortaleciéndose por tanto los sistemas de prevención y protección del fraude.

Cabe destacar también que a mediados de año se procedió a realizar la renovación de la imagen de la página principal de los portales web del banco, haciendo uso de las posibilidades que ofrecen nuevos formatos digitales como el vídeo.

BS Móvil

El portal BS Móvil experimentó un incremento del 170% de usuarios, finalizando el ejercicio con más de 128.000. A finales de año más del 18% de usuarios activos de banca por Internet también utilizaban el servicio a través del móvil.

Asimismo, el servicio de avisos por SMS tuvo un incremento del 50% en número de usuarios, y con más de 750.000 de ellos recibieron mensajes a través del móvil y se enviaron más de 18,5 millones de mensajes, cifra que supone un incremento del 153,6% respecto a los enviados el año anterior.

Durante el 2011, el banco continuó con el plan de desarrollo de capacidades en aplicaciones nativas para terminales telefónicos y tablets para las principales plataformas como iPhone / iPad, Android, BlackBerry y Windows Phone. También se lanzó el servicio Instant Check, que permite a los clientes realizar ingresos de cheques fotografiando los documentos a través del móvil, y se puso en marcha un buscador de inmuebles para facilitar la localización a los usuarios interesados en encontrar una vivienda.

Alineado con la estrategia de potenciar los servicios de movilidad, el banco ha lanzado la aplicación móvil de Solvia, que permite consultar la oferta de inmuebles de la entidad buscando los más

cercanos al usuario y permitiendo pedir información y concertar visitas para los compradores potenciales.

Oficina Directa

El año 2011 implicó la consolidación del proyecto de transformación del Contact Center, en el que se ha reforzado su función tradicional de apoyo y atención a clientes, y se impulsó significativamente su orientación comercial. La Oficina Directa incrementó los recursos dedicados a la captación de clientes y contratación de productos a distancia durante el ejercicio, y abrió nuevos canales en redes sociales como un *helpdesk* en Facebook y el servicio de atención en Google+. Prestan atención en horarios 24x7, como el resto de servicios gestionados por esta oficina remota.

Durante el año, esta oficina recibió y gestionó más de 1.250.000 contactos, con un incremento del 12% respecto al año anterior. El servicio de atención telefónica ofreció un nivel de servicio del 95,3% (llamadas atendidas sobre recibidas) y un tiempo de respuesta del 83,70% (llamadas atendidas en menos de 20 segundos).

Redes sociales

Banco Sabadell continuó con la estrategia iniciada en 2010 de mantener una presencia activa en las redes sociales con el objetivo de potenciar estos canales como puntos de contacto con los clientes. Asimismo aprovechó estos medios para dar apoyo a campañas comerciales y para realizar acciones de comunicación.

Durante el año 2011 se añadieron nuevas redes y servicios, como la presencia en Google+ (Banco Sabadell fue la primera entidad española en abrir un servicio en esta red) y el servicio ¿Te ayudamos? en Facebook (servicio de atención 24 horas), a los canales que ya se habían implantado el año anterior (Twitter, Facebook, Sugerencias de clientes).

Banco Sabadell también fue una de las primeras empresas en España en publicar una guía de uso de las redes sociales para sus empleados y empleadas. Esta guía puede consultarse desde el sitio web corporativo de la entidad, en el que también se incluyen enlaces e información de la actividad del banco en las redes sociales (blog BS Press; canal de vídeo en YouTube; catálogo de imágenes en Flickr; blog corporativo de Banco Sabadell).

Al finalizar el año 2011, el banco tenía 13.500 seguidores en las redes sociales. En socialmedia.bancsabadell.com pueden consultarse los principales espacios sociales donde está presente Banco Sabadell.

Banca Corporativa y Negocios Globales en 2011

Banca Corporativa

Banco Sabadell continuó como una de las principales entidades activas en este segmento de mercado, reforzando así el posiciona-

miento del grupo Banco Sabadell entre las grandes corporaciones. Durante el ejercicio, se mantuvo el mismo nivel de actividad que en anteriores ejercicios, con un claro foco hacia la maximización de relaciones con los clientes sobre la base del consumo de capital, a la vez que captación de nuevos clientes y rigor en la concesión y renovación de riesgos. En cuanto a la diversificación geográfica, es destacable que por segundo año consecutivo prácticamente el 20% de los ingresos de la unidad tienen su origen a través de los equipos en el exterior (París, Londres y Miami).

Buena evolución de los ingresos

Incremento de cuotas de mercado en negocio internacional

El mantenimiento de un elevado nivel de actividad, junto con la repreciaación de los riesgos concedidos, en línea con la situación de mercado, ha permitido mejorar el margen de intereses hasta el 8% que, unido al excelente comportamiento de los negocios de comisiones a la vez que unos menores costes, permiten elevar el margen de explotación hasta el 13%.

El nivel de morosidad se mantiene en los niveles mínimos de cierre del anterior ejercicio, no impactando prácticamente las provisiones en la cuenta de resultados y permitiendo de este modo cerrar el ejercicio a un 68% antes de impuestos.

En miles de euros

	2011	2010	%11/10
Margen de intereses	165.901	153.677	8,0
Comisiones netas	26.658	17.426	53,0
Otros ingresos	9.203	12.055	(23,7)
Margen bruto	201.762	183.158	10,2
Gastos de explotación	(21.066)	(23.352)	(9,8)
Margen de explotación	180.696	159.806	13,1
Pérdidas por deterioro de activos	2.570	(50.991)	(105,0)
Otros resultados	0	0	0,0
Resultado antes de impuestos	183.266	108.815	68,4
Ratios (%):			
ROE	16,3%	9,7%	
Eficiencia	10,4%	12,7%	
Ratio de morosidad	0,7%	1,1%	
Ratio de cobertura de dudosos	86,7%	84,5%	
Volúmenes de clientes (millones de euros)			
Inversión crediticia	11.344	10.923	3,9
Recursos	4.207	4.261	(1,3)
Valores	444	1.106	(59,9)
Otros datos			
Empleados y empleadas	94	89	5,6
Oficinas nacionales	2	2	0,0
Oficinas en el extranjero	2	2	0,0

Financiación Estructurada

Banco Sabadell continuó manteniendo su posición de liderazgo en España en financiaciones estructuradas, estando presente en la mayor parte de operaciones formalizadas durante el 2011, en el que destacan tanto operaciones corporativas como de Project Finance, principalmente en el ámbito de las energías renovables.

Siguiendo con el proceso de diversificación geográfica, el año 2011 se consolidó la presencia en los Estados Unidos, liderando operaciones especialmente en el ámbito de renovables e infraestructuras a largo plazo, y tanto para patrocinadores españoles como extranjeros, mientras que en Europa, Francia y el Reino Unido, continuaron los planes de crecimiento, participando en operaciones de *project finance* y corporativos.

La actividad en 2011 supone haber estado presentes en 105 operaciones de financiación estructurada, lo que conlleva unos ingresos superiores en un 12% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

Durante el último trimestre del ejercicio, el banco se adhirió voluntariamente a los Principios de Ecuador (conjunto voluntario de directrices para determinar, evaluar y gestionar los riesgos sociales y ambientales en la financiación de proyectos) y tiene previsto aplicarlos a todas las financiaciones en el ámbito mundial, estructuradas bajo la modalidad de *project finance*, de proyectos nuevos y cuyos costes en capital superen los diez millones de dólares.

Corporate Finance

La actividad de Banco Sabadell en materia de asesoramiento de fusiones y adquisiciones abarcó el cierre de mandatos con éxito en los ámbitos de adquisición, venta y búsqueda de capital. En línea con la actividad de las compañías españolas, aumentó el número de operaciones transnacionales, en las que el 50% de las mismas implicaron a empresas de distintos países. En cuanto a mercado de capitales, Banco Sabadell participó con éxito en una de las cuatro operaciones de salida al Mercado Alternativo Bursátil realizadas en España.

Capital Desarrollo

Aurica XXI, SCR de Régimen Simplificado, S.A.

A través de esta sociedad, Banco Sabadell contribuye al crecimiento de empresas no financieras, sólidamente gestionadas, con buen posicionamiento en su sector y destacada presencia internacional, mediante la aportación temporal de capital y su colaboración activa.

El año 2011 fue de gestión activa de la actual cartera en la que varias de las empresas participadas crecieron mediante adquisiciones internacionales. En el apartado de nuevas inversiones destaca la primera inversión fuera de España, una participación del 5% en el capital de la compañía francesa Laboratoires Dermatologiques d'Uriage.

Banco Sabadell, a través de Sinia Renovables, lleva a cabo la toma de participaciones temporales en el ámbito de las energías renovables. Destaca la fuerte apuesta de Banco Sabadell en este sector y, en concreto, en proyectos eólicos, en los que se está estudiando la diversificación geográfica. La entidad también analiza la inversión en otras fuentes renovables de generación eléctrica, como la termosolar, la fotovoltaica, plantas de cogeneración o centrales minihidráulicas.

Respecto a nuevas inversiones, durante el año 2011 destacaron la toma de una participación del 50% en Eólica Mirasierra S.L. en Palencia; el 100% de la sociedad Parque Eólico Loma del Capón S.L. en Granada, y el 62,1% de la sociedad Eólica Sierra Sesnández, S.L. en Zamora, esta última a través de Emte Renovables, sociedad de inversión participada junto a Comsa Emte.

También en 2011 destacó la creación de una nueva sociedad promotora de miniparques eólicos en Cataluña, denominada Atalanta Catalunya 2011, S.L., con una participación del 25% por parte de Banco Sabadell y la adquisición de un 19% adicional de Hidrodata, alcanzando el 45,75%, a raíz de la fusión de las compañías que conformaban el Grupo EISL, mediante la cual Hidrodata absorbió al resto de sociedades del grupo.

Negocio Internacional

En 2011, la actividad comercial de Negocio Internacional siguió siendo intensa como en anteriores ejercicios, realizándose acciones directas con más de 250 bancos corresponsales de los cinco continentes. Se captaron operaciones por un importe aproximado de 1.472 millones de euros, alcanzando elevadas cuotas de mercado en negocio documentario recibido de los bancos corresponsales: el 16,4% en remesas de importación y el 23,5% en créditos documentarios de exportación, según el tráfico de operaciones tramitadas por SWIFT, lo que supone un incremento en cuotas respecto al cierre de 2010 de 71 y 13 puntos básicos, respectivamente.

En cuanto a la red internacional, el banco siguió focalizando y adaptando su actividad en aquellos mercados de especial interés para las empresas activas en comercio exterior, tanto en su vertiente importadora y exportadora como en su vertiente de proyectos e inversión en el exterior.

Cabe destacar la buena evolución de la sucursal de Casablanca, primera de un banco español en Marruecos, que ostenta una posición inmejorable para ofrecer a las empresas en Marruecos con vínculo accionarial o comercial con España, soluciones transaccionales y financieras de máxima calidad.

Banco Sabadell ha sido históricamente pionero en presencia exterior, como es el caso de países tan relevantes como China, donde dispone de dos oficinas (Beijing y Shanghai), India, Singapur, Turquía, Emiratos Árabes Unidos o Argelia, entre otros.

En todos estos mercados, las oficinas de representación se han convertido en un punto de referencia para las empresas españolas.

La actividad comercial de Sabadell Fincom en 2011 continuó mejorando respecto a los ejercicios anteriores, destacando los incrementos en margen comercial y de explotación, llegando este último a superar al del año anterior en un 33%. Del mismo modo, siguió mejorando la eficacia en el recobro, circunstancia que permitió una reducción de los niveles de morosidad y una cobertura del 100%.

Durante el año se realizaron 56.000 nuevas operaciones a través de los 4.000 puntos de venta distribuidos por todo el territorio español. Esta nueva producción ha supuesto una cifra de negocio en 2011 de 250 millones de euros.

Asimismo, ha continuado el proyecto de mejora de la eficiencia, gracias a la alta calificación de los equipos humanos, y de mejora de las herramientas tecnológicas y gestión para reducir costes operativos. Todo ello ha contribuido a que la sociedad consiga un nivel de eficiencia inferior al 37%.

— Mercados y Banca Privada en 2011

Banco Urquijo

Banco Urquijo es uno de los bancos con mayor tradición y prestigio del mercado financiero español. Con un modelo de negocio centrado en la banca privada, se caracteriza por la orientación al cliente y la especialización en el asesoramiento y la gestión integral de patrimonios.

— Consolidación del liderazgo de Banco Urquijo como mejor banco especializado en banca privada en España

En 2011 consolidó su liderazgo como mejor banco especializado en banca privada de España, según los Best Private Banking Awards que la revista *Euromoney* concede anualmente entre las entidades especializadas en la gestión de grandes patrimonios. La publicación económica reconoció un año más el éxito del modelo de negocio de la entidad y reafirmó la calidad de su servicio dentro del sector. Banco Urquijo ha obtenido por segunda ocasión el máximo galardón como Mejor Banco Privado de España y Mejor Servicio de Banca Privada Global.

Durante el ejercicio, ha sabido responder a las exigencias del mercado con un beneficio antes de impuestos de 19,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 40,5% con respecto al año anterior. La cifra de negocio alcanzó los 8.710 millones de euros, con un total de recursos gestionados y depositados de 7.911 millones y un total de créditos a clientes de 799 millones. La tasa de morosidad ha descendido hasta 0,91%.

	2011	2010	Variación (%) interanual
Margen de intereses	27.753	26.888	3,2
Comisiones netas	15.978	19.173	(16,7)
Otros ingresos	6.598	3.503	88,4
Margen bruto	50.329	49.564	1,5
Gastos de explotación	(32.632)	(35.029)	(6,8)
Margen de explotación	17.697	14.535	21,8
Dotaciones de provisiones (neto)	1.583	(125)	-
Pérdidas por deterioro de activos	86	(191)	-
Otros resultados	(41)	(466)	(91,2)
Resultado antes de impuestos	19.325	13.753	40,5
Ratios (%):			
ROE	6,2%	4,6%	
Eficiencia	53,7%	59,7%	
Ratio de morosidad	0,9%	2,3%	
Ratio de cobertura de dudosos	219,7%	79,6%	
Volúmenes de clientes (millones de euros)			
Inversión crediticia	799	1.029	(22,4)
Recursos	2.956	3.252	(9,1)
Valores depositados	4.955	5.146	(3,7)
Otros datos			
Empleados y empleadas	207	219	(5,5)
Oficinas nacionales	15	14	7,1

BS Banca Privada

Banco Sabadell se dirige a sus clientes de Banca Privada con un servicio de calidad y una atención especializada y a medida, ofreciéndoles las propuestas de inversión que mejor se adecuen a su perfil de riesgo.

El patrimonio gestionado alcanzó los 17.727 millones de euros, concentrando Madrid y Cataluña el 59% sobre el total. En lo que se refiere al número de clientes, la cifra ascendió hasta los 15.000.

El banco potenció el desarrollo de los distintos segmentos de clientes mediante la dotación de las capacidades necesarias. En 2011, destacó el avance y progreso del segmento de clientes institucionales y corporativos, cuyo objetivo es unificar y organizar la relación global de estos clientes, coordinar la totalidad de la oferta comercial disponible y posicionar a Banco Sabadell como banco de referencia en el mercado dando servicio a más de 2.500 clientes. Otros segmentos destacados son el de Sports & Entertainment, que aglutina a los deportistas de élite y a los profesionales del espectáculo, el de instituciones religiosas y el de previsión empresarial.

El asesoramiento patrimonial cobró especial relevancia con el restablecimiento del impuesto del patrimonio en algunas comunidades autónomas para los ejercicios de 2011 y 2012. Destaca también el lanzamiento de una comunidad virtual entre los integrantes de Banca Privada, BP Learning, cuyo objetivo es fomentar e incentivar el intercambio de conocimientos y la puesta en común de experiencias, con una gran acogida.

Inversiones, Producto y Análisis

Banco Sabadell dispone de un equipo de profesionales dedicados a la investigación y el análisis de los mercados financieros para establecer una estrategia de asignación de activos con la finalidad de orientar las inversiones, la planificación del desarrollo de productos de inversión y el mandato de análisis de los distintos activos invertibles por los clientes.

Durante el año 2011, el proceso de producto de Banco Sabadell siguió focalizado en ofrecer productos rentables a sus clientes basados en la opinión de estrategia de *asset allocation*. El protocolo de producto registró un nuevo máximo de actividad en términos de volumen revisado y en número de propuestas presentadas y se inició la fase de seguimiento de la actividad de producto. En la parte final del año se ha creado un nuevo grupo de reflexión sobre nuevas ideas de producto y sobre el posicionamiento del catálogo de Banco Sabadell a medio y largo plazo.

El servicio de análisis amplió la cobertura de su asesoramiento bursátil y además extendió sus labores al área de crédito. Se desarrolló el catálogo de informes incluyendo crédito que han permitido ofrecer a los clientes la opinión del grupo Banco Sabadell sobre la situación de los mercados de valores y renta fija privada y los índices y sectores bursátiles para facilitar la toma de decisiones de inversión.

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

En 2011, el margen bruto atribuido se situó en 29,1 millones de euros y el resultado antes de impuestos alcanzó los 9,7 millones de euros. La ratio ROE se situaba en el 14,7% y la ratio de eficiencia, en el 66,6%.

En miles de euros

	2011	2010	Variación (%) interanual
Margen bruto	29.122	32.942	(11,6)
Gastos de explotación	(19.410)	(18.651)	4,1
Margen de explotación	9.712	14.291	(32,0)
Otros resultados	0	(13)	–
Resultado antes de impuestos	9.712	14.278	(32,0)
Ratios (%):			
ROE	14,7%	24,5%	
Eficiencia	66,7%	56,6%	
Volúmenes de clientes (millones de euros)			
Patrimonio gestionado en IIC	6.737	7.422	(9,8)
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas	8.024	8.853	(9,5)
Otros datos			
Empleados y empleadas	153	158	(3,2)
Oficinas nacionales	–	–	–

Al final de 2011, el patrimonio gestionado por el sector de fondos de inversión de derecho español, incluidos los fondos inmobiliarios, alcanzó el importe de 132.266,5 millones de euros. Banco Sabadell se situó al cierre del ejercicio con un patrimonio bajo gestión de fondos de inversión de derecho español de 5.193,5 millones.

Durante el año se mantuvo activa la oferta de fondos garantizados emitiéndose garantías de revalorización sobre nueve fondos garantizados que suman 1.176,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. Al cierre del año, el conjunto de fondos garantizados representaban 2.030,5 millones de patrimonio. El peso de los fondos garantizados en el conjunto de los fondos de inversión de carácter financiero de derecho español bajo gestión aumentó hasta el 48,3% desde el 40,1% del año anterior.

Sabadell BS Inmobiliario, FII, lanzado a principios del año 2004, finalizó el año con un patrimonio de 990,2 millones de euros y 16.389 partícipes, y se mantiene como el instrumento financiero de inversión en activos inmobiliarios de referencia en el mercado español.

En 2011, los fondos de inversión de Banco Sabadell recibieron destacados reconocimientos. La agencia de calificación y análisis de fondos de inversión Standard & Poor's ha otorgado a InverSabadell 70, F.I. un *rating* cualitativo de A, indicador de una alta calidad de gestión, y ha distinguido a Sabadell BS Rendimiento Institucional, F.I. y a Sabadell BS España Bolsa, F.I. por la consistencia de sus resultados en los últimos cinco años, lo que explica la continuidad del *rating* A. Esta agencia también ha revisado y confirmado la calificación de la alta calidad de la gestión de los fondos de inversión que ya contaban con *rating* cualitativo. En total, son ocho los fondos gestionados por BanSabadell Inversión calificados como de alta calidad y cuatro de ellos, además, distinguidos con la calificación 5 Years Long Term Fund Management. BanSabadell Inversión consolida su posición de liderazgo destacando en el mercado nacional, ya que consigue el 67% de los *ratings* cualitativos concedidos por Standard & Poor's para todo el conjunto de los fondos de inversión de derecho español, mejorando así el 58% alcanzado en 2010.

En el ejercicio se incorporaron un total de diecisiete fondos de inversión y diecisiete SICAV como resultado de la integración de Banco Guipuzcoano y se materializaron siete procesos de fusión que comportaron la absorción de siete fondos, por otros de la misma especialidad inversora en interés de los partícipes y de dos SICAV. Por otra parte se constituyeron y registraron en la CNMV tres fondos de inversión, dos garantizados de rendimiento fijo y uno mixto. Al finalizar el ejercicio, eran 264 las instituciones de inversión colectiva de derecho español gestionadas entre BanSabadell Inversió, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal (125) y Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (138) y Guipuzcoano, S.G.I.I.C., S.A. (1).

Tesorería y Mercado de Capitales

En la actividad de distribución, 2011 se caracterizó por el mantenimiento de los niveles de actividad comercial y resultados pese al complejo escenario económico en curso.

El *mix* de producto vuelve a variar con respecto a años anteriores profundizando en la diversificación de ingresos, ya que, si bien

actividades como la divisa y los derivados y estructurados consolidan los niveles de actividad y resultados alcanzados en 2010, la actividad en renta fija duplicó su presencia, incrementando todas las líneas de producto y especialmente la correspondiente a emisiones minoristas, por la intensa actividad de emisión por parte de las comunidades autónomas, en la que el banco participó muy activamente.

En el capítulo de *trading* es destacable la gestión de los movimientos de *spreads* que se ha llevado a cabo durante el año, así como la gestión proactiva de la liquidez, con un creciente acceso a cámaras de contrapartida central como LCH. También se han abierto nuevas líneas de actividad como la cartera de deuda soberana y la gestión de tipos de interés a largo plazo.

2011 fue un año de consolidación de la actividad y presencia de Banco Sabadell en los mercados de capitales. En la actividad con clientes institucionales, se trabajó con un centenar de clientes en diferentes productos de renta fija (deuda pública, renta fija privada y bonos estructurados). En el mercado primario de renta fija, Banco Sabadell, además de consolidar su presencia en las operaciones dirigidas al mercado mayorista, participó en el aseguramiento de varias emisiones dirigidas al mercado minorista.

BancaSeguros

El beneficio antes de comisiones de comercialización e impuestos ascendió a 169,3 millones de euros, incrementándose un 8% respecto a 2010, y el beneficio neto en el negocio de BancaSeguros ascendió a 62,4 millones, con un incremento del 28%.

Estos resultados han sido fruto de una activa y continuada gestión de los márgenes durante todo el ejercicio de 2011, lo que permitió obtener un margen básico de 201,5 millones de euros, un 10% superior a 2010.

BancaSeguros, un negocio recurrente que sigue creciendo

A 31 de diciembre de 2011, el volumen total de ahorro gestionado por BancaSeguros alcanzaba los 8.888,8 millones de euros y el total de primas cobradas ascendía a 1.429,6 millones.

Estos resultados evidencian un año más los efectos de la alianza con el grupo asegurador Zurich sobre la actividad de comercialización de seguros y planes de pensiones.

BanSabadell Vida

En el ejercicio de 2011, el volumen total de primas de vida ascendió a 1.346,8 millones de euros, lo que situó a esta entidad en la quinta posición del *ranking* español del sector, según los últimos datos publicados por ICEA.

En cuanto a los seguros de protección vida, las primas alcanzaron los 90,5 millones de euros, lo que significó un incremento

del 12% respecto a diciembre de 2010. En un entorno con menor número de hipotecas para los seguros vinculados, destaca la evolución de los seguros de vida libre, con el producto Life Care, que ha generado 31,8 millones de primas y ha registrado un crecimiento del 28%.

En seguros de vida ahorro, se cerró el ejercicio con un total de ahorro gestionado que ascendía a 6.030,5 millones de euros. Estos volúmenes sitúan a BanSabadell Vida en la sexta posición del *ranking* español del sector, según los datos de ICEA.

El beneficio antes de comisiones de comercialización e impuestos ascendió a 135,8 millones de euros, un 11% superior obtenido en 2010, y el beneficio neto de BanSabadell Vida ascendió a 54,5 millones de euros, un 34% superior a 2010.

BanSabadell Pensiones

El volumen de fondos gestionados por BanSabadell Pensiones se situó a finales del ejercicio de 2011 en 2.567,5 millones de euros. De este importe, 1.500,4 millones correspondían a planes de pensiones individuales y asociados y 1.067,1 millones, a planes de pensiones de empleo.

Estos volúmenes gestionados sitúan a la entidad en el décimo primer puesto del *ranking* del total sistema, según los últimos datos publicados por INVERCO.

En el ejercicio de 2011 destaca la emisión de planes de pensiones garantizados durante la mayor parte del ejercicio y, en especial, durante la campaña de final de año. Destaca también la integración de Banco Guipuzcoano, con su contribución en volúmenes de pensiones (104 millones).

El beneficio antes de comisiones e impuestos de BanSabadell Pensiones al cierre de 2011 fue de 17,0 millones de euros y el beneficio neto ascendió a 4,0 millones.

BanSabadell Seguros Generales

La compañía de seguros generales comercializa seguros de suscripción propia (seguros de hogar y protección de pagos), y distribuye otros productos de protección, principalmente del Grupo Zurich.

El volumen de primas de la sociedad alcanzó en 2011 los 82,9 millones de euros, con un crecimiento del 8%. En 2011 destacó el desarrollo de la oferta de protección para comercios y pymes, que consiguió incrementos del 29% en primas de seguros de comercios y del 30% en primas de seguros para pymes.

El beneficio antes de comisiones e impuestos de BanSabadell Seguros Generales a cierre de 2011 fue de 16,5 millones de euros, un 39% superior al cierre de 2010, y el beneficio neto del ejercicio fue de 3,9 millones de euros, superior al cierre de 2010.

La entidad comercializa planes de previsión social para los clientes del País Vasco, producto que goza de una gran aceptación.

El volumen de ahorro gestionado alcanzó a 31 de diciembre de 2011 los 290,8 millones de euros, gracias fundamentalmente a la integración de los volúmenes provenientes de Banco Guipuzcoano (243 millones de euros) y también a la emisión de EPSV garantizadas durante la campaña de pensiones.

Esta contribución de volúmenes de Banco Guipuzcoano refuerza claramente la posición de BanSabadell Previsión en el mercado de EPSV.

Contratación y custodia de valores

Durante el ejercicio de 2011, Banco Sabadell se consolidó como una de las entidades de referencia en intermediación en bolsa española al alcanzar una cuota del 4,64 %, situándose en el séptimo puesto del *ranking* de un total de 61 miembros del mercado.

En el negocio de custodia y depositaría, a pesar de la adversa situación de los mercados y las caídas de valoración de los activos, el banco consiguió incrementar sus ingresos, captar nuevos clientes y aumentar su gama de productos y servicios.

— BS América en 2011

Banco Sabadell gestiona más de 7.000 millones de dólares en volumen de negocio y mantiene 3.700 millones en activos totales, situándose como séptimo banco local en la Florida por activos totales. Constituye una de las pocas entidades financieras de la zona con capacidad y experiencia para prestar todo tipo de servicios bancarios, desde los más complejos y especializados para grandes corporaciones, como operaciones de *project finance* estructurado, hasta productos para particulares, pasando por todos los productos y servicios que puedan necesitar los profesionales y las empresas de todas las dimensiones.

— Adquisición de Lydian Private Bank — Obtención del Premio de Liderazgo Empresarial Internacional otorgado por la Cámara de Comercio de Miami

En el mes de noviembre, Banco Sabadell y Sabadell United Bank fueron galardonados con el Premio de Liderazgo Empresarial Internacional por la Cámara de Comercio de Miami. El banco obtuvo el premio a la retención y expansión de negocios.

Banco Sabadell Miami Branch

La oficina operativa de Banco Sabadell en Miami mantiene más de 2.509 millones de dólares en recursos gestionados de clientes al cierre del ejercicio, con un incremento del 3% en la gestión de valores de clientes. La inversión crediticia registró un crecimiento del 20% y alcanzó los 1.251 millones de dólares, atendiendo a las necesidades de las empresas internacionales mediante la concesión de líneas de financiación de circulante, medio y largo plazo.

Durante 2011, Banco Sabadell Miami Branch continuó ampliando su plataforma de financiación estructurada mediante la diversificación de la base de préstamos. El banco mantuvo su papel activo en el sector eólico (cinco nuevos proyectos), fue uno de los jugadores importantes de América del Norte y accedió, por primera vez, a nuevos sectores energéticos como el gas y la energía solar. Los proyectos financiados en 2011 se encuentran en los Estados Unidos y en México.

Sabadell United Bank

Sabadell United Bank adquirió la práctica totalidad de los activos y determinados pasivos de Lydian Private Bank, entidad con sede en Florida, en una operación de adjudicación llevada a cabo por la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC). La operación se estructuró con la garantía de un esquema de protección de activos, de modo que la agencia federal asume el 80% de las pérdidas en un hipotético deterioro en determinados préstamos adquiridos.

Sabadell United Bank recibió activos por un total aproximado de 1.600 millones de dólares con un descuento de 176 millones y asumió pasivos por aproximadamente 1.600 millones de dólares, entre los que se incluyen depósitos de clientes por unos 1.200 millones.

Las seis oficinas de Lydian Private Bank se sumaron a las diecinueve de Sabadell United Bank, alcanzando un total de veinticinco oficinas. La entidad refuerza así su posición en el estado de Florida, especialmente en la Costa Oeste –Tampa, Sarasota y Naples– y se sitúa como séptimo banco local por volumen de depósitos.

Con esta nueva adición se establece la división de Wealth Management en Sabadell United Bank denominada Sabadell Bank & Trust, enfocada al servicio de banca privada y gestión de patrimonios.

Al finalizar el ejercicio de 2011, Sabadell United Bank contaba con unos activos aproximados de 3.500 millones de dólares, depósitos superiores a los 2.600 millones de dólares y cerca de 2.000 millones en créditos. Presta servicio a más de 45.000 clientes.

Sabadell Securities

Sabadell Securities USA, Inc. es un corredor de bolsa y asesor de inversiones en el mercado de valores y está registrado como *investment advisor* ante la SEC (Securities and Exchange Commission). Sabadell Securities complementa y robustece la estrategia de consolidación de BS América.

Presta servicios de inversión y gestión de patrimonios a clientes de banca comercial, banca personal, banca corporativa y banca privada. Su estrategia de negocio se orienta a satisfacer las necesidades financieras de sus clientes, mediante asesoramiento de inversiones en el mercado de capitales.

Sabadell Securities es miembro de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) y SIPC (Securities Investor Protection Corporation) y utiliza los servicios de Pershing LLC, filial de The Bank of New York Mellon, para la compensación, la custodia y los servicios administrativos.

BanBajío

Con sede en la ciudad de León (México), BanBajío es una institución que tiene como objetivo ser motor del desarrollo económico en las regiones donde está presente, con una fuerte orientación hacia las pequeñas y medianas empresas, así como al sector agroalimentario y otros de alto potencial como crédito al consumo e hipotecario.

BanBajío ocupa el octavo lugar en el sistema bancario mexicano, medido por su volumen de activos, que al cierre del año superaron los 94.000 millones de pesos, recursos aproximados de 51.000 millones y con más de 310.000 clientes atendidos en 270 sucursales. Los beneficios netos de 2011 han sido de 862 millones de pesos.

El capital social de la empresa pertenece en el 70% a los empresarios locales y el resto, a instituciones privadas como Banco Sabadell, que posee el 20% del capital y desempeña un papel clave para el crecimiento de BanBajío. El 10% restante corresponde a la Corporación Financiera Internacional (IFC), brazo financiero del Banco Mundial.

En 2011, BanBajío consolidó el liderazgo en créditos al campo (actividad primaria en México) que ha ocupado en los últimos siete años; creó un área con alta especialización en financiaciones estructuradas, con el objetivo de participar en el segmento de proyectos de infraestructura, y se incorporó al Programa Mundial de Financiación para el Comercio, establecido por la Corporación Financiera Internacional, cuyo objeto es ampliar el acceso de las pequeñas y medianas empresas locales al crédito para el comercio exterior (exportación e importación). BanBajío se consolidó también como líder en la financiación a pequeñas y medianas empresas.

BanBajío participa activamente en otros mercados a través de sus filiales: Financiera Bajío, en *factoring*, *leasing* y tasaciones; Sinca Bajío, sociedad financiera de inversión de capitales, y Afore Afirme Bajío, administrador de fondos de pensiones conjuntamente con Grupo Financiero Afirme, entidad con la que mantiene una alianza estratégica que permite la integración operativa de las redes de sucursales y los cajeros automáticos de ambos bancos.

Recientemente BanBajío ha sido reconocida como la empresa en México con mayor crecimiento en el período 2000 a 2009 y es referente como una de las instituciones en las que resulta más atractivo desarrollar una carrera profesional, lo que hace patente su compromiso de promover el desarrollo de las actividades productivas.

Centro Financiero BHD

Banco Sabadell mantiene una participación del 20% en el Centro Financiero BHD, segundo grupo financiero de capital privado de la República Dominicana, conformado por el Banco BHD y otras nueve entidades filiales de intermediación, seguros, fondos de pensiones y servicios.

El Banco BHD es el segundo banco privado de la República Dominicana, con una cuota de mercado del 15,21% del total de activos del sistema en septiembre de 2011. Fitch Ratings ratificó un año más su calificación AA- (dom), con perspectiva positiva, la más alta otorgada a los bancos dominicanos, y lo valoró como la entidad financiera dominicana más avanzada en gobierno corporativo.

Al cierre del ejercicio de 2011, los activos totales del banco se situaron en 107.051 millones de pesos dominicanos. Su inversión crediticia alcanzó los 56.694 millones de pesos y los recursos de clientes ascendieron a 87.204 millones. El patrimonio del banco era de 11.217 millones de pesos y el resultado neto fue de 3.016 millones de pesos. El Banco BHD mantuvo un año más los mejores índices de crecimiento, calidad de cartera y rentabilidad del sistema bancario dominicano. Dispone de una red de noventa y dos oficinas distribuidas por todo el territorio nacional y cuenta con avanzados canales de banca electrónica –telefónica e Internet–, proporcionando servicios financieros a más de 445.000 clientes. El beneficio neto del Centro Financiero BHD alcanzó en 2011 los 99,5 millones de dólares.

— Otros negocios en 2011

Solvía

Banco Sabadell desarrolló durante el ejercicio de 2011 una intensa actividad inmobiliaria para dar liquidez a los activos inmobiliarios incorporados, contando con una política proactiva de comercialización, movilización y gestión de los activos inmobiliarios con el objetivo prioritario de una rápida desinversión. A través del grupo Solvia, se ha centralizado la gestión de estos activos no afectos a la actividad bancaria y destinados a la venta. Esto ha significado una disminución de la cartera por ventas de 414,7 millones de euros netos de provisiones.

- Mejora en la tendencia de las ventas de la cartera inmobiliaria
- El precio de venta se sitúa en niveles de valor neto contable

En términos de inversión, Solvia cerró el año 2011 con un total de 2.903,5 millones de euros en activos gestionados netos de provisiones. Esta cifra incluye los activos inmobiliarios de Banco Guipuzcoano (234,1 millones), entidad integrada al grupo Banco Sabadell durante el año 2011.

Del total de activos gestionados por Solvia, el 21,6% correspondía a suelos urbanizables en gestión. Los solares urbanizados y las promociones en curso representaban el 35,8% y el 42,5% restante se repartía entre inmuebles en alquiler y promociones en venta. Por usos urbanísticos, el 76,5% de los activos tenía uso residencial. Por distribución geográfica, el 34,4% de los activos estaba situado en Cataluña, principalmente en Barcelona y su área metropolitana; el 18,8% estaban ubicados en la Comunidad de Madrid, y el resto de activos estaba repartido por otras zonas del territorio español.

En cuanto a ventas, en 2011 Solvia vendió el 46,0% de su stock de viviendas acabadas de nueva construcción: un total de 600 viviendas de las 1.304 puestas a la venta, con un descuento promedio del 22,1%. Las palancas de venta durante 2011, además de un importante ajuste de los precios y de una financiación muy favorable para los nuevos compradores, fueron la prescripción de la red comercial de Banco Sabadell y la potenciación de la red de comercializadores externos, así como las capacidades de generación de clientes interesados a través del portal inmobiliario Solvia.es y de los canales *online* y *offline* de Solvia y Banco Sabadell.

Dentro de la estrategia general de desinversión de activos inmobiliarios, durante el ejercicio de 2011 se ha continuado con los diversos programas de movilización de activos para dar salida a solares finalistas viables en el corto plazo, unos destinados a promotores y otros a inversores, por valor de 296,2 millones de euros. Así pues, a través del programa de colaboración con promotores inmobiliarios se alcanzaron 54 acuerdos para desarrollar 2.308 nuevas viviendas en todo el territorio nacional. La promoción de viviendas en régimen de alquiler también forma parte de la actividad inmobiliaria de Solvia, que cuenta con 9 promociones con 251 viviendas de protección oficial destinadas a alquiler que se entregarán durante los años 2012 y 2013. En el programa de inversores se estructuran operaciones sobre sociedades vehículo especializadas, destinadas a fondos de inversión institucionales. Un ejemplo es el acuerdo alcanzado con un fondo británico para la promoción de 20.000 m² de oficinas en el Distrito 22@ de Barcelona.

BancSabadell d'Andorra

BancSabadell d'Andorra es una entidad constituida en el Principado de Andorra en el año 2000, de la que Banco Sabadell ostenta un 50,97% del capital social, mientras que el resto se reparte entre más de ochocientos inversores particulares andorranos. Es el único banco del país que tiene un socio extranjero, lo que, unido al gran número de accionistas privados andorranos, hace que la entidad se diferencie claramente de sus competidores. Los clientes a los que se dirige son particulares de renta media alta y las empresas más significativas del Principado de Andorra.

La red comercial está integrada por seis oficinas. Los recursos gestionados superaban los 1.200 millones de euros, con un total de inversión crediticia de 400 millones.

Al cierre de 2011, el resultado alcanzado fue de 6,5 millones de euros. El ROE superó el 12% y la ratio de liquidez, según los criterios establecidos por el Instituto Nacional Andorrano de Finanzas, era superior al 85% frente al 40% exigido. En lo que respecta a la ratio de morosidad, se situó en el 0,62%. Los fondos propios, a 31 de diciembre de 2011, superaban los 59 millones de euros. La ratio de solvencia era del 20%, superior al mínimo exigido del 10%.

— Excelencia

—

—

—

—

—

—

—

—

Operaciones

En 2011, el banco centró sus esfuerzos en lanzar el plan CREA, profundizando en el proceso de transformación del modelo operativo realizado en los años anteriores en el marco del plan Óptima y desarrollando un plan de transformación comercial que permite aumentar de forma significativa la productividad y acometer el crecimiento previsto. Al mismo tiempo, se ha incrementado la calidad de servicio que caracteriza a la entidad.

- El Plan CREA pone en valor la capacidad generada por el plan Óptima
- Enfoque a segmentos adicionales del mercado

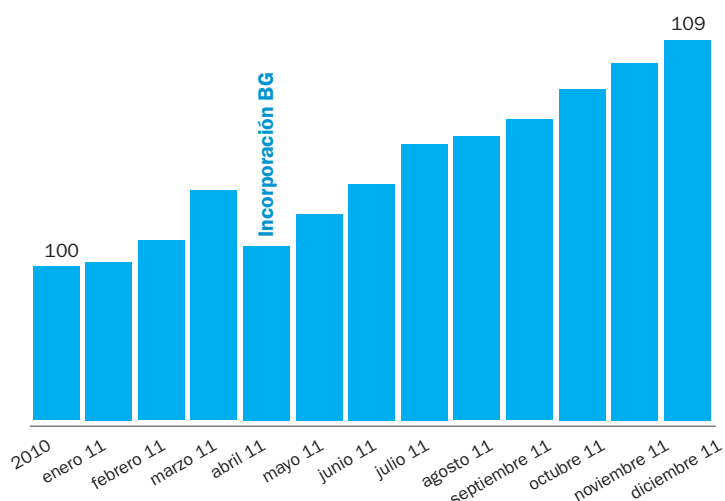
Este proceso de transformación se llevó a cabo en paralelo a la integración de Banco Guipuzcoano en abril de 2011. Dicha integración fue realizada con eficacia y en un tiempo récord.

Modelo operativo y organizativo

En la transformación de capacidades internas, el banco consolidó el mapa de factorías operativas con la apertura de un nuevo Centro Administrativo Regional en San Sebastián. Este centro, junto con los de Madrid, Barcelona y Oviedo, realizan el 92% de las operaciones de productos de servicio y el 80% de las operaciones de productos de activo.

En 2011, se trasladó la nueva operativa a las factorías operativas y se empezó a traspasar la confección de los expedientes de riesgo, que se prevé completar en 2012. Esto permite seguir liberando tiempo comercial, lo que se refleja en las cifras récord de captación.

— Número clientes Banca Comercial / empleado red
2010=100



También se consolidó el centro administrativo que el banco tiene en Argentina, con el objetivo de mejorar los costes unitarios y liberar recursos para el crecimiento previsto en el plan CREA. Este centro tramita ya más de la mitad de las operaciones realizadas por factorías operativas, habiéndose trasladado las operaciones que presentan un mayor nivel de industrialización y menor número de excepciones.

En conjunto, los centros administrativos regionales, junto con los centros Superdex, que gestionan la operativa internacional, el Centro Global de Servicios e IFOS están gestionando más de 350.000 operaciones al mes. El coste unitario de operaciones de activo se ha reducido un 17% y el coste de servicio, un 29%. Estos centros operativos capacitan al banco para el crecimiento, al disponer de una plataforma que permite absorber el incremento de operaciones previsto.

El programa de transformación comercial en curso permite conseguir un mayor enfoque en ventas de toda la red comercial e incrementar la eficacia comercial. En el marco de este programa, se han desarrollado acciones en torno a tres ejes: proceso, personas y canales, asegurando que todos están enfocados a la venta.

Se han realizado mejoras significativas en los procesos comerciales y de apoyo a la actividad comercial. En este sentido, el despliegue de tabletas de firma digital en oficinas permite que las oficinas dejen de imprimir y archivar 12 millones de operaciones al año. Esta iniciativa, junto con la fábrica de digitalización que se prevé desplegar, permitirá la eliminación del archivo físico en oficinas. Además, se está poniendo en marcha un servicio de atención telefónica centralizado a oficinas que evitará las interrupciones en las interacciones presenciales con clientes, como consecuencia de las llamadas telefónicas. Por otro lado, se ha llevado a cabo una iniciativa de transformación de los servicios centrales que ha permitido incrementar el personal dedicado a la actividad comercial.

En el eje de personas, el nuevo modelo de incentivos permite retribuir al personal de la red comercial por las ventas realizadas basándose en métricas sencillas y transparentes. El sistema permite identificar a los mejores e incentiva la venta. Durante el ejercicio, más del 80% de los empleados de la red vendió, como mínimo, el equivalente a la captación de cinco clientes particulares.

Por último, los canales se han incorporado también a la actividad comercial, lo que permite triplicar los impactos comerciales, al tiempo que sube la tasa de éxito de los mismos.

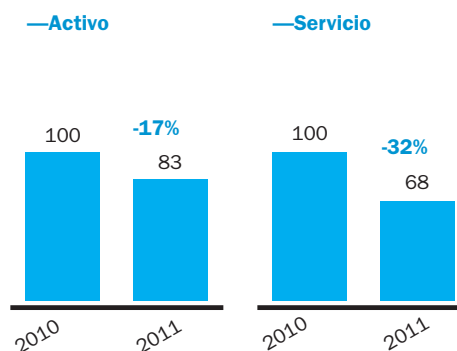
Estas mejoras de la operativa comercial han ido acompañadas de una mejora de los procesos de *back-office*, que incrementan su productividad en un 17%, junto a una mejora de la calidad y de la reducción del riesgo operacional.

En el ámbito inmobiliario, se llevó a cabo un proceso de rediseño de la actividad inmobiliaria del banco. En el marco de este proyecto, se reorganizó la actividad ligada tanto a la financiación como a la comercialización inmobiliaria, lo que está permitiendo incrementar la eficacia de la actividad comercial ligada a este sector.

Tecnología

En tecnología, el foco sigue siendo proporcionar una mayor orientación al negocio y mejorar la eficiencia. La mejora de los sistemas y equipos de usuario, llevada a cabo en años anteriores, está permi-

— Coste unitario en centros administrativos regionales
Coste por operación en euros. 2010: base 100



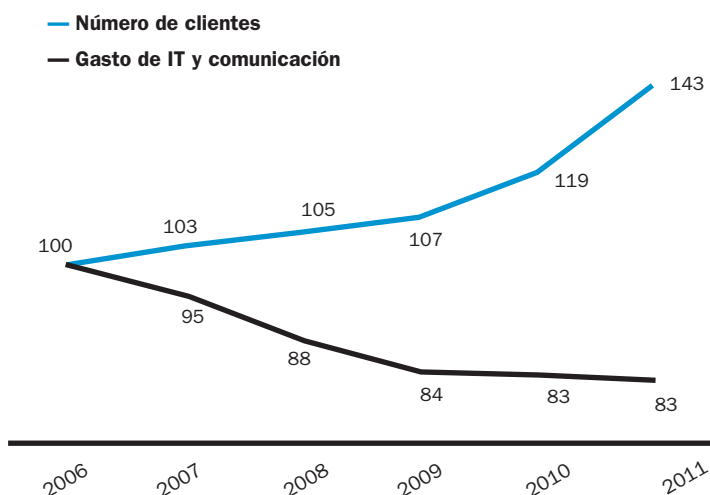
Datos a noviembre de 2011

tiendo el desarrollo de una nueva plataforma bancaria virtualizada, en fase de despliegue, que dotará de movilidad a los puestos de trabajo. La virtualización de los puestos de trabajo permitirá que empleados y empleadas puedan acceder a su escritorio desde cualquier terminal, incluso fuera de la oficina, así como una sustancial reducción de consumo energético que de nuevo contribuye a la reducción de emisiones contaminantes.

Para potenciar la orientación a la actividad comercial y a la venta, se ha desarrollado un nuevo escritorio corporativo Proteo 3.0, que integra en un único frontal el conjunto de sistemas y herramientas que utiliza la oficina. El nuevo frontal, que se desplegará en los primeros meses de 2012, también mejora la usabilidad de los sistemas y reduce los costes de mantenimiento. El banco está acometiendo todas estas iniciativas adoptando los más altos estándares de seguridad.

— Gasto de IT y de comunicaciones

2006=100



Gestión del gasto

El banco puso en marcha un nuevo modelo de aprobación y gestión del gasto en 2010. En 2011, este modelo se ha consolidado, permitiendo reducir en 20 millones de euros el gasto presupuestado inicialmente dentro del perímetro incluido en el modelo de gestión integral del gasto.

Procesos de integración

En 2011 se realizó con éxito la integración de Banco Guipuzcoano. La arquitectura técnica de Banco Sabadell trata las integraciones como una actividad ordinaria, sin perder el foco del negocio, y permite mapear las entidades adquiridas en distintas categorías funcionales que guían el proceso de integración. Esta arquitectura y la experiencia adquirida en procesos anteriores permitieron reducir aún más los tiempos de integración. El banco se ha convertido en una referencia reconocida en el sector financiero en procesos de fusión.

— Recursos humanos

Distribución de la plantilla

Al finalizar el ejercicio, la plantilla de Banco Sabadell y su grupo era de 10.675 personas, lo que representa una reducción de 102 personas, aun incluyendo 123 personas de Lydian Bank, entidad incorporada al grupo en 2011. La media de edad de la plantilla se situaba en 43,3 años y su antigüedad media era de 17,8 años. El 53,1% eran hombres y el 46,9%, mujeres.

- El 95% de la plantilla participó en alguna actividad formativa
- Consolidación del modelo de liderazgo estratégico

Formación

En cuanto al desarrollo profesional de la plantilla del grupo, destaca que más del 95% de empleados y empleadas participaron en alguna actividad formativa realizada por la entidad, actividad a la que se destinaron un total de 222.560 horas lectivas, con una media de 7,1 cursos por persona.

En 2011, el banco siguió apostando por el desarrollo de comunidades de aprendizaje, potenciando los entornos de colaboración que permiten maximizar la gestión del conocimiento entre profesionales y minimizando los costes de desplazamiento y gestión.

Destaca la finalización de la segunda y tercera promociones de Laude, acuerdo firmado con la Universidad de Barcelona, que reconoce mediante titulación universitaria los itinerarios formativos internos realizados por el personal del grupo, con un total de 72 nuevas personas tituladas, que representa un incremento del 105,7% respecto a la primera promoción. Cabe destacar que 7 de ellas obtuvieron la calificación *cum laude*.

Desarrollo de recursos humanos

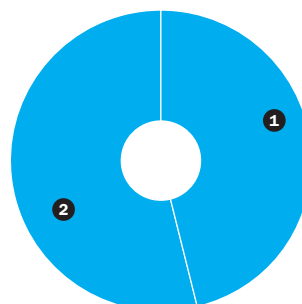
En el año 2011 el banco consolidó su modelo de liderazgo estratégico, desarrollando un programa intensivo de formación realizado por la totalidad de los miembros de la Alta Dirección, incorporando técnicas innovadoras de *coaching* y de valoración de competencias.

Normativas sobre retribución

El banco estableció en 2011, siguiendo las normativas emitidas por los organismos nacionales y europeos, las regulaciones para

— Distribución por género

1 Mujeres	46,9%
2 Hombres	53,1%



incorporar indicadores de riesgo y un mayor diferimiento en la percepción de la retribución variable en los sistemas retributivos de la Dirección General, incrementando la transparencia y asegurando la bondad de las operaciones que la generan.

Banco Guipuzcoano

Banco Sabadell finalizó la total integración de los equipos humanos de Banco Guipuzcoano en el grupo, con homologación de las condiciones sociales y laborales de sus empleados con el resto del grupo y manteniendo en todo momento los niveles de calidad en la gestión de los clientes y en la operatividad de las oficinas. Para ello, se estableció un plan de formación que supuso la realización de un total de 53.560 horas, con una media de 16 cursos por cada empleado o empleada de Banco Guipuzcoano.

Cabe destacar que en este proceso se ha internalizado la nómina de los empleados de Banco Guipuzcoano, que era administrada, hasta la integración, por una empresa externa. Este proceso ha demostrado la potencialidad y escalabilidad de la plataforma informática de recursos humanos implantada en el año 2010.

Gestión de la calidad

Para Banco Sabadell, la calidad no es una opción estratégica sino una manera de entender y realizar su actividad, tanto desde la perspectiva del valor entregado a sus grupos de interés como en la ejecución de todos y cada uno de los procesos en los que se articula dicha actividad. Esta orientación natural hacia la excelencia ayuda a fortalecer sus capacidades en todas las áreas de gestión, convirtiendo las amenazas en fortalezas y los retos en oportunidades de futuro.

— Líderes en calidad de servicio
— El 95% de los nuevos clientes valora su experiencia con BS por encima o según sus expectativas

El principal referente para la comparación y mejora de las prácticas de gestión es el modelo de la European Foundation for Quality Management (EFQM) sobre el que el banco se somete a evaluaciones independientes cada dos años. En la última evaluación, realizada en 2010, no solamente se renovó el Sello de Oro a la Excelencia en Gestión (+500), sino que por primera vez se superaron los 600 puntos de este exigente modelo.

Banco Sabadell sigue siendo, además, la única entidad de crédito española con el 100% de su actividad financiera certificada

bajo la ISO 9001, lo que demuestra su orientación al cliente y el rigor en la gestión de los procesos. En el año 2011 se ha renovado dicha certificación para los tres próximos años. Cabe destacar la incorporación de Banco Guipuzcoano dentro del alcance de la certificación.

También en el 2011 se ha superado con éxito la preceptiva evaluación anual para poder mantener el distintivo de Madrid Excelente. Además, Banco Sabadell presentó su candidatura a los premios a las mejores organizaciones que operan en la Comunidad de Madrid, convocados anualmente por la Fundación Madrid por la Excelencia, y resultó ganador en la categoría de grandes corporaciones.

Calidad de servicio a los clientes

La calidad de servicio a los clientes ha sido tradicionalmente uno de los vectores principales de la planificación estratégica y un atributo distintivo del posicionamiento de la entidad en el mercado.

Para que sea posible, el banco utiliza un conjunto de indicadores que le permiten identificar las áreas de mejora existentes en cada momento, tanto en un nivel global como en el de cada oficina en particular, conformando un cuadro de mando en el que se siguen los objetivos que se fijan anualmente.

De este conjunto de indicadores destacan por su relevancia:

- Las auditorías sobre calidad objetiva. Basadas en la metodología del *mystery shopper*, analizan la calidad de toda la red comercial en aspectos tales como el trato, los conocimientos, la identificación de las necesidades del cliente, la claridad en las explicaciones, la información entregada, etc.
- Comparativa sectorial sobre calidad objetiva. Permite comparar la calidad de la red comercial con la del resto de entidades de crédito. Utiliza también la metodología del *mystery shopper* y es realizada por una empresa de estudios independiente.
- Encuestas sobre calidad percibida. Se llevan a cabo de forma continuada a lo largo de todo el año a partir de muestras de clientes, con resultados para cada una de las oficinas del banco. Existen tres tipos de encuestas:
 - Las de tipo general, que se realizan a través de muestras aleatorias de clientes, con cuestionarios adaptados a cada segmento.
 - Las realizadas a nuevos clientes para conocer su percepción respecto a sus expectativas previas, una vez han tenido la oportunidad de familiarizarse con la operativa del banco y de su oficina.
 - Las dirigidas a clientes que utilizan los canales remotos, especialmente la banca por Internet, más orientadas a la operativa y los factores de calidad asociados a dichos canales.
- Reclamaciones y quejas de clientes. Son uno de los indicadores más valiosos para mejorar los procesos, ya que proporcionan información precisa sobre los aspectos que están generando insatisfacción y que por lo tanto precisan de una atención prioritaria. La información utilizada se refiere a las quejas y reclamaciones atendidas a través de

los mecanismos de defensa que el banco ha puesto a disposición de sus clientes y usuarios: el Servicio de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente y del Partícipe. Desde el año 2002 Banco Sabadell venía siendo ininterrumpidamente la entidad con la menor ratio de reclamaciones recibidas en el Banco de España. En la última memoria anual publicada por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, correspondiente al ejercicio de 2010, en la que ya no se publica la ratio de número de reclamaciones por volumen de negocio, Banco Sabadell figura con 101 reclamaciones, un número notablemente inferior a las reclamaciones del resto de los bancos grandes y medianos, que le sitúa en la posición número 11 por informes emitidos, posición mucho más favorable a la que le correspondería por volumen de negocio. Según estimación interna, el bajo número de reclamaciones recibidas en el Banco de España mantendría a Banco Sabadell otro año más como la entidad bancaria con mejor ratio de reclamaciones por volumen de negocio.

Indicador	2009	2010	2011	Escala
Auditorías sobre calidad objetiva	6,08	5,99*	5,85*	1 a 7
Comparativa sectorial sobre calidad objetiva**				
Banco Sabadell	7,45	7,41	7,24	0 a 10
Sector	6,61	6,11	6,06	
Diferencia en el sector	0,84	1,30	1,18	
Encuesta a clientes sobre calidad percibida – Satisfacción global de la oficina	5,87	6,04	6,04	1 a 7
Reclamaciones y quejas de clientes (número total gestionado)	3.006	3.184	3.212	

* Se ha modificado el modelo de cálculo, por el que el resultado no es comparativo con los años anteriores. Aplicando el nuevo modelo a los datos de 2009, la puntuación obtenida habría sido de 5,89, lo que implicaría una mejora de 10 puntos básicos en 2010.

** La empresa que realiza este estudio ha modificado el modelo de cálculo, aplicándolo retroactivamente para hacer comparables los datos de las series históricas, por lo que los valores indicados para los ejercicios de 2008 y 2009 no coinciden con los especificados en las memorias de estos ejercicios.

Adicionalmente a estos indicadores, Banco Sabadell también utiliza otras fuentes de información puntuales que puedan aportar una visión complementaria a su calidad en el desempeño.

Según el estudio de mercado titulado “Comportamiento financiero de los particulares 2011”, realizado por la consultora especializada FRS Inmark, Banco Sabadell es la entidad que mayor nivel de satisfacción genera entre el segmento de los clientes particulares. Este estudio fue realizado durante los meses de mayo y julio sobre una muestra de 12.000 personas mayores de 18 años de toda España, residentes en poblaciones de más de 2.000 habitantes. Los mismos resultados se repiten entre las empresas, según el último estudio sobre las pymes realizado por la misma consultora mediante entrevista a 2.525 empresas.

Según FRS Inmark, aparte de tener los clientes más satisfechos entre las grandes entidades del mercado, en una situación económica en que casi todas las entidades pierden negocio de sus clientes, Banco Sabadell consigue que aumente su relación y ser, al mismo tiempo, la única con un *net promoter score* (recomendadores menos detractores) positivo.

Premios Qualis a la Excelencia

Instaurados en el año 2002, estos premios tienen como objetivo reconocer a todos aquellos empleados y equipos que durante cada ejercicio han destacado por la excelencia en su trabajo.

En el 2011 se han fallado los premios correspondientes a 2010. De todos ellos destacan por su carácter colectivo los concedidos a las mejores oficinas del banco y los premios Qualis en su categoría Oro, que se otorgan en reconocimiento a toda una trayectoria profesional.

Las oficinas galardonadas fueron: Tudela; Polígono Industrial Campollano de Albacete; Manacor; Polígono Pedrosa de L'Hospitalet de Llobregat, y la oficina de empresas de Cornellà de Llobregat. Los premios Qualis de Oro se otorgaron a Montserrat Alicart, de Secretaría de Presidencia, y a Jaume Puig, director general adjunto de Banca Comercial.

Participación para la mejora y la innovación

La participación del personal del grupo se canaliza a través del portal denominado BS Idea, integrado en el Canal BS (la intranet corporativa).

Este portal permite que, de forma fácil y amigable, cualquier empleado pueda aportar su creatividad en forma de propuestas de mejora sobre los sistemas de trabajo o en la oferta de productos y servicios.

Una de las grandes ventajas de este sistema es su transparencia, ya que estas ideas son visibles de forma inmediata por toda la plantilla de tal forma que pueden ser votadas o enriquecidas con opiniones o aportaciones complementarias. Ello ayuda a priorizar su implantación, puesto que la cantidad de votos obtenidos por una idea es un magnífico indicador del impacto beneficioso que puede generar en la organización.

Durante el año 2011 han participado en este canal 3.688 personas y se han aportado un total de 2.317 ideas.

Distinciones a la entidad

La Dirección de Seguridad ha sido distinguida en 2011 con el Premio Internacional a la Innovación Tecnológica en Seguridad, otorgado anualmente por la multinacional austriana de seguridad Pacom. Se trata de un galardón que reconoce la aportación de Banco Sabadell en procedimientos de actuación y tareas de mejora en la seguridad electrónica y sistemas de alarma, que han aportado un mayor índice de seguridad en las oficinas bancarias y en el sector en general.

— Gestión del riesgo

—

—

—

—

—

—

—

Los principales riesgos inherentes en los negocios de Banco Sabadell y su grupo son fundamentalmente los de crédito, mercado y operacional.

A través de una precisa y eficiente gestión y control de los riesgos se pretende optimizar la creación de valor para el accionista, garantizando un adecuado nivel de solvencia. Para ello, la gestión y el control de riesgos se configuran como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión, todos ellos detallados en las Cuentas anuales, el Informe de gestión, el Informe de Gobierno Corporativo y el Informe con Relevancia Prudencial, que se encuentran disponibles en la web corporativa.

— Se ha continuado avanzando en los sistemas de admisión, seguimiento y procesos de recuperación

— Integración de Banco Guipuzcoano en los sistemas, homogeneizando la gestión y el control del riesgo

Banco Sabadell sigue las pautas definidas por el Acuerdo de Capital de Basilea como principio básico que relaciona más estrechamente los requerimientos de recursos propios de las entidades con los riesgos realmente incurridos, basándose en modelos internos de medición de riesgos previa validación independiente de los mismos.

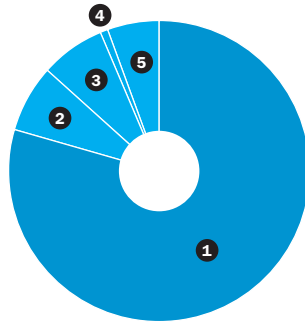
Banco Sabadell cuenta con la autorización del supervisor para la utilización de sus modelos internos de empresas, promotores, proyectos de financiación especializada, comercios y autónomos, préstamos hipotecarios, préstamos a consumo, créditos y tarjetas de particulares en el cálculo de los requerimientos de capital regulatorio.

Partiendo de las medidas de riesgo que proporcionan estas nuevas metodologías, la entidad dispone de un modelo de medición integral de riesgos bajo una unidad de medida interna en términos de capital asignado.

La valoración del riesgo en términos del capital necesario atribuido permite su relación con la rentabilidad obtenida desde el nivel de cliente hasta el nivel de unidad de negocio. El grupo tiene implantado un sistema analítico de rentabilidad ajustada a riesgo (RaRoC) que proporciona esta valoración, así como su inclusión en el proceso de fijación de precios de las operaciones.

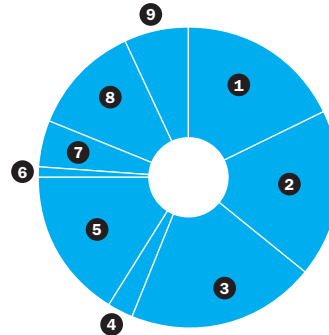
— **Mapa de capital económico**
(distribución por tipos de riesgo)

—1 Riesgo de crédito	78,4%
—2 Riesgo estructural	7,0%
—3 Riesgo operacional	8,2%
—4 Riesgo de mercado	0,7%
—5 Otros	5,7%
100,0%	



— **Perfil global de riesgo por carteras**
(distribución por exposición al riesgo de crédito)

1 Grandes empresas	18,01%
2 Medianas empresas	17,69%
3 Pequeñas empresas	20,58%
4 Comercios y autónomos	2,15%
5 Hipotecas	17,26%
6 Consumo	1,15%
7 Bancos	4,25%
8 Soberanos	11,85%
9 Otros	7,06%
100,0%	



— **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito surge ante la eventualidad que se generen pérdidas por incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados, así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

Admisión, seguimiento y recuperación

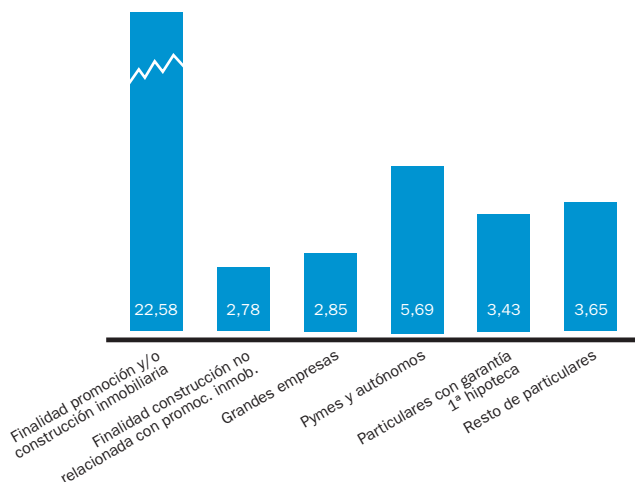
Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar un grado de seguridad suficiente, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos que, mediante una comunicación eficaz, permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de sus responsables.

El Consejo de Administración otorga facultades o autonomías a la Comisión de Control del Riesgos para que esta, a su vez, pueda delegar en distintos niveles de decisión. La implementación de un control de las atribuciones en los soportes de admisión permite que la delegación establecida para cada nivel se base en la pérdida esperada calculada para cada una de las operaciones de empresas presentadas.

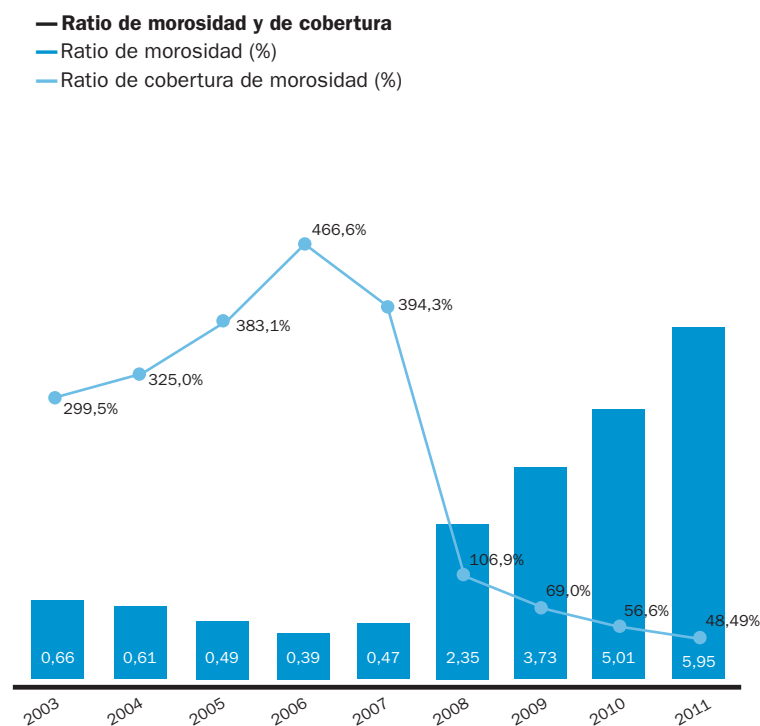
El análisis de indicadores y alertas avanzadas así como las revisiones del *rating* permiten medir continuamente la bondad del riesgo contraído de una manera integrada.

El establecimiento de procedimientos eficientes de gestión de los riesgos vivos permite, a su vez, obtener ventajas en la gestión

— **Ratio de morosidad por segmento**



de los vencidos al posibilitar una política proactiva a partir de la identificación precoz de los casos con tendencia a convertirse en morosos. El sistema de alertas tempranas, a través de la modelización cuantitativa de indicadores y alertas avanzadas, permite medir de forma integrada la bondad del riesgo contraído y su traspaso a especialistas en la gestión de recuperaciones, quienes determinan los diferentes tipos de procedimientos de recuperación que conviene aplicar. En este sentido, a partir de riesgos superiores a cierto límite y según tasas de morosidad prevista, se establecen grupos o categorías para su tratamiento diferenciado. Estas alertas se gestionan por parte del gestor de negocio y el analista de riesgo y se complementan con el seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente.



Rating

Los riesgos de crédito contraídos con empresas, proyectos de financiación especializada, comercios y autónomos, entidades financieras y países, son calificados mediante un sistema de *rating* basado en la estimación interna de su probabilidad de impago. Compuesto por factores predictivos de la morosidad a un año, el sistema está diseñado para distintos segmentos. El modelo de *rating* se revisa anualmente basándose en el análisis del comportamiento de la morosidad real.

A cada nivel de calificación de *rating* interno se asigna una tasa de morosidad anticipada que, a su vez, permite la comparación homogénea respecto a otros segmentos y a las calificaciones de agencias externas mediante una escala maestra.

Scoring

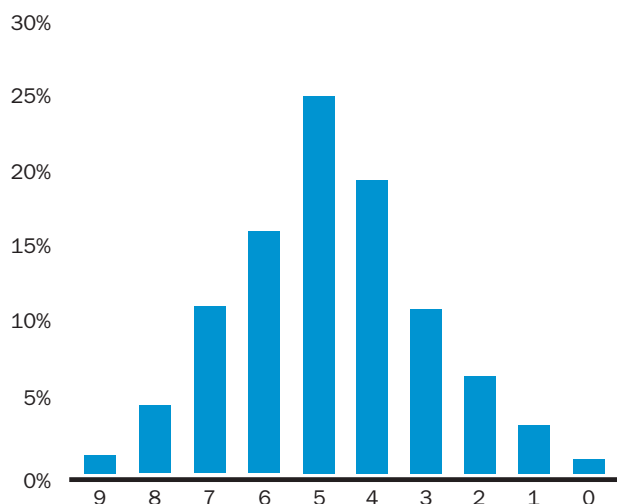
Los riesgos crediticios contraídos con particulares se califican mediante sistemas de *scoring* basados también en la modeliza-

ción cuantitativa de datos estadísticos históricos, detectando los factores predictivos relevantes. Se utilizan dos tipos de *scoring*:

- *Scoring* de comportamiento: el sistema clasifica automáticamente a todos los clientes a partir de la información de su operativa y de cada uno de los productos. Sus aplicaciones se centran en: concesión de operaciones, asignación de límite de descubierto en cuenta (autorizado), campañas comerciales, seguimiento y segmentación en los procesos de reclamaciones y/o recobros.
- *Scoring* reactivo: se utiliza para evaluar propuestas de préstamos al consumo, hipotecarios y tarjetas. Una vez incorporados todos los datos de la operación, el sistema emite un resultado basándose en la estimación de capacidad de endeudamiento, perfil financiero y, si corresponde, perfil de los activos en garantía.

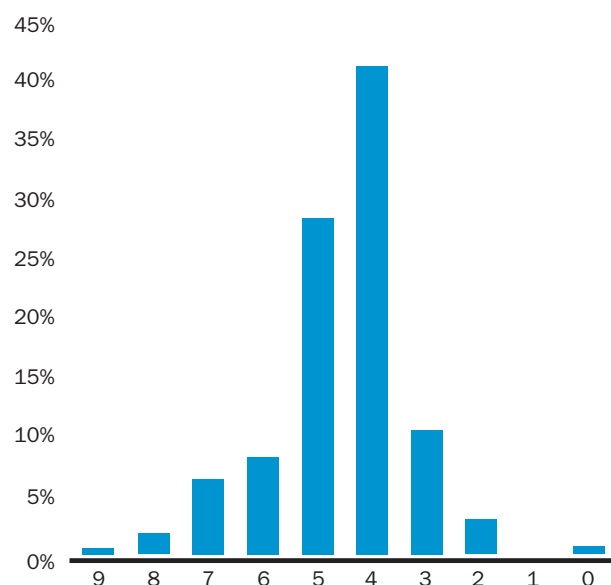
— **Distribución por *rating* de la cartera de empresas**

- Calidad crediticia de mayor (9) a menor (0)
- Exposición en %



— **Distribución por *rating* de la cartera de particulares**

- Calidad crediticia de mayor (9) a menor (0)
- Exposición en %



Riesgo país

Es el que concurre en las deudas de un país globalmente consideradas por circunstancias distintas del riesgo de crédito. Se manifiesta con la eventual incapacidad de un deudor para hacer frente a sus obligaciones de pago en divisas frente a acreedores externos por no permitir el país el acceso a la divisa, no poder transferirla o por la ineficacia de las acciones legales contra el prestatario por razones de soberanía.

Para cada país se decide un límite máximo de riesgo global y válido para todo el grupo. Estos límites son aprobados por la Comisión de Control de Riesgos y son objeto de seguimiento continuo con el objetivo de detectar con anticipación cualquier deterioro en las perspectivas económicas, políticas o sociales de cada país. Tanto para decidir los límites como para su posterior seguimiento, se utiliza como herramienta de soporte el *rating* realizado a cada país.

—Distribución geográfica del riesgo de crédito

1 España	89,74%
2 Resto de la Unión Europea	4,85%
3 Norteamérica	3,84%
4 Resto del mundo	0,69%
5 Iberoamérica	0,67%
6 Resto OCDE	0,21%

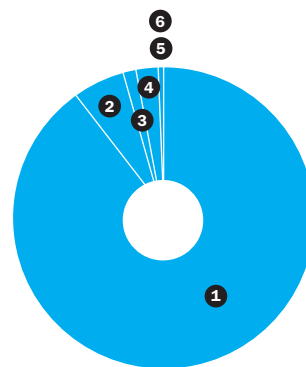
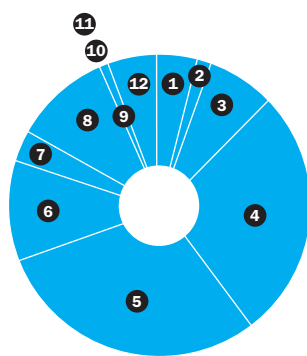
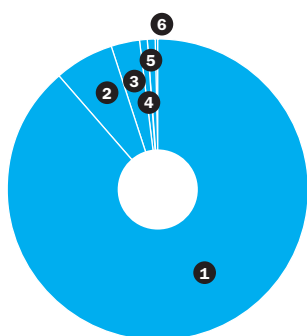
—Distribución del riesgo de contrapartida (por rating)

1 AAA/Aaa	4,30%
2 AA+/Aa1	0,78%
3 AA/Aa2	8,78%
4 AA-/Aa3	25,65%
5 A+/A1	29,53%
6 A/A2	10,86%
7 A-/A3	3,35%
8 BBB/Baa1	10,23%
9 BBB/Baa2	0,16%
10 BBB-/Baa3	0,05%
11 BB+/Ba1	0,08%
12 Resto	6,23%

—Distribución del riesgo de contrapartida (por zona geográfica)

1 Unión Europea	90,45%
2 Resto Europa	4,96%
3 Resto EEUU y Canadá	1,49%
4 Bancos de inversión EEUU	2,73%
5 Resto del mundo	0,37%
6 Japón	0,00%

Gestión del riesgo



Banco Sabadell Informe anual 2011

Riesgo de crédito por operaciones de mercado

El riesgo crediticio por operaciones de mercado, o riesgo de contrapartida, es el asumido con otras entidades financieras, y proviene de la operativa financiera, tanto la de contado, en la que el importe de riesgo es comparable al nominal de la operación, como la operativa en productos derivados no contratados en mercados organizados, cuya cifra es, en la gran mayoría de casos, inferior a su nominal.

Banco Sabadell dispone de un sistema de evaluación y de gestión del riesgo de contrapartida que permite un seguimiento y control en tiempo real de cumplimiento de límites aprobados.

Adicionalmente, con el objetivo de mitigar la exposición al riesgo de contrapartida, Banco Sabadell mantiene una sólida base de contratos de garantía (CSA (*credit support annex*), GMRA (*global master repurchase agreement*)), negociados con las principales contrapartes y que, a través de la aportación de garantías, permite que el riesgo incurrido se reduzca de manera significativa.

— Riesgo de mercado

Riesgo discrecional de mercado

Este riesgo surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros, debido a la variación de los factores de riesgo de mercado (cotizaciones de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio, volatilidades implícitas, correlaciones, etc.). Principalmente proviene de las partidas de tesorería y mercados de capitales, que presentan vencimientos ciertos y, por lo tanto, sus riesgos son conocidos y pueden gestionarse o cubrirse mediante la contratación de productos financieros.

La medición del riesgo discrecional de mercado se efectúa utilizando la metodología VaR (*value at risk*), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El VaR proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial esperada que presenta una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de alguno de los parámetros identificados que influyen en el riesgo de mercado. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se halla referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado. Para ello, se tienen en cuenta los diferentes niveles de los factores de riesgo de mercado.

Los límites de VaR son aprobados por la Comisión de Control de Riesgos y se asignan partiendo del global, de manera que el límite global se subdivide en diferentes límites por unidad y factor de riesgo. Dichos límites se subdividen adicionalmente hasta llegar a nivel de mesa o cartera. Además de los límites de VaR, hay otro tipo de límites que se utilizan en algunas unidades; entre estos cabe destacar los límites de sensibilidad, límites de nominal y límites stop-loss, que vienen a complementar la visión de riesgo que proporciona el VaR.

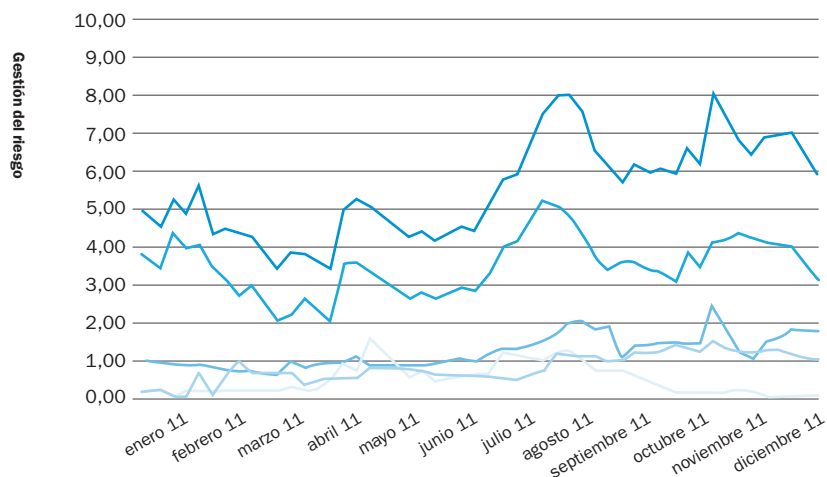
El seguimiento de los riesgos de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos para cada unidad. Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo por causa de variaciones en los precios de los productos financieros y en su volatilidad.

La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de *backtesting*, con las que se verifica que las estimaciones de VaR están dentro del nivel de confianza considerado.

El gráfico siguiente presenta la evolución a lo largo del año 2011 del VaR a 1 día, con un nivel de confianza del 99%, del ámbito de las operaciones de mercado de tesorería.

— **Riesgo de mercado** (millones de euros)

- VaR
- Tipo de interés
- Tipo de cambio
- Renta variable
- Spread crediticio



El control de riesgos se complementa con ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (*stress testing*), en los que se analizan diferentes contextos macroeconómicos y el impacto que podrían tener en la cartera de negociación. En la siguiente tabla se muestra dicho análisis de estrés para la cartera más significativa (renta variable).

Resultados de stress test de renta variable 2011 (millones de euros)

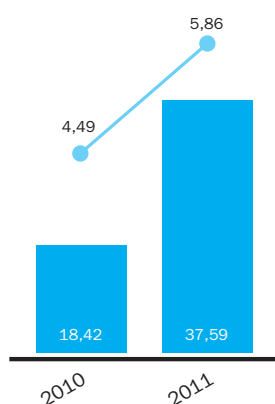
	Valor de la cartera	Estabilidad de tipos de interés	Bajada de tipos de interés	Subida de tipos de interés
enero	74,12	2,84	(25,14)	(7,66)
febrero	60,11	1,10	(21,16)	(7,25)
marzo	67,00	3,59	(22,08)	(6,04)
abril	57,81	1,09	(20,33)	(6,94)
mayo	58,26	4,11	(18,57)	(4,40)
junio	69,63	5,32	(21,93)	(4,90)
julio	65,03	9,68	(17,48)	(0,51)
agosto	78,41	16,43	(12,00)	11,71
septiembre	58,88	16,04	(4,80)	40,59
octubre	73,42	20,22	(16,86)	22,51
noviembre	74,42	22,94	(15,55)	25,33
diciembre	79,18	24,94	(16,18)	27,49

Riesgo estructural de tipo de interés y liquidez

Este riesgo deriva de la actividad comercial permanente con clientes, así como de operaciones corporativas, y se desglosa en riesgo de interés y de liquidez. Su gestión está destinada a proporcionar estabilidad al margen manteniendo unos niveles de liquidez y solvencia adecuados.

Riesgo de tipo de interés

— Riesgo de tipo de interés estructural
(sensibilidad de tipos de interés)
— Sensibilidad del margen financiero (millones de euros)
— % Sensibilidad del valor neto patrimonial



Este riesgo está causado por las variaciones de los tipos de interés, en el nivel o en la pendiente de la curva de tipos, a los que están referenciados las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance que, al presentar desfases temporales por plazos de reprecación o vencimiento diferentes, no se ven afectadas sincrónicamente, lo que podría repercutir en la robustez y estabilidad de los resultados.

La gestión del riesgo de interés se aplica mediante un enfoque global de exposición financiera en el ámbito del grupo e implica la propuesta de alternativas comerciales o de cobertura tendentes a conseguir objetivos de negocio acordes con la situación de los mercados, dentro de los límites de riesgo establecidos para el grupo.

Para la medición de este riesgo se utilizan diversas metodologías, como la del análisis de la sensibilidad del margen financiero en el horizonte de un año ante variaciones de los tipos mediante técnicas estáticas (*gap*) o dinámicas (simulación), estas últimas teniendo en cuenta diferentes hipótesis de crecimiento de balance y cambios en la pendiente de la curva de tipos de interés.

Otra técnica utilizada es la del análisis de la sensibilidad del valor neto patrimonial a variaciones de tipos de interés mediante el *gap* de duración, para recoger el efecto de dichas variaciones en un horizonte temporal superior.

En el gráfico puede observarse tanto la sensibilidad del margen financiero como la sensibilidad del valor neto patrimonial a una variación de 100 puntos básicos de los tipos de interés.

Riesgo de liquidez

Se define como la eventual incapacidad de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para su refinanciación a un precio razonable.

Este riesgo puede estar motivado por factores externos provocados por crisis financieras o sistémicas, por problemas reputacionales o bien, internamente, debido a una excesiva concentración de vencimientos de pasivos.

Banco Sabadell realiza un seguimiento diario de la evolución de los activos líquidos y mantiene una cartera diversificada de los mismos. También se efectúan proyecciones para anticipar necesidades futuras.

Paralelamente, se analiza el *gap* de liquidez considerando las previsibles diferencias entre entradas y salidas de fondos en un horizonte de medio plazo. Se comprueba de forma sistemática que la capacidad de financiación del grupo en los mercados de capitales garantice las necesidades a medio y largo plazo.

A estos efectos, el grupo mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales a medio y largo plazo, así como programas de pagarés a corto plazo que permiten asegurar una diversificación de las fuentes de financiación. También se realizan emisiones de cédulas hipotecarias y se impulsan y desarrollan nuevos medios de financiación, como la titulización de activos, que proporcionan instrumentos adicionales para facilitar la gestión del riesgo de liquidez.

Adicionalmente, el banco lleva a cabo regularmente análisis de estrés de liquidez con el objetivo de poder evaluar las entradas y salidas de fondos y su impacto sobre la posición bajo diferentes escenarios. Dentro de este marco de análisis, se dispone de un plan de contingencia para hacer frente a posibles situaciones no esperadas que pudieran suponer una necesidad inmediata de fondos.

Otro tipo de estrés de liquidez que se está llevando a cabo consiste en analizar el impacto que pueden producir los movimientos de precios de mercado en las garantías depositadas en efectivo, ya sea en mercados de futuros y opciones o bien debidas a contratos de colateral (CSA y GMRA). Para tener una idea de su posible efecto se consideran diferentes escenarios para los factores de riesgo de mercado y se calcula su impacto en liquidez, tanto a individual como conjuntamente.

Este plan, que se mantiene continuamente actualizado, identifica aquellos activos del banco que son susceptibles de hacerse líquidos en el corto plazo y define las líneas de actuación ante la eventualidad de tener que conseguir liquidez adicional.

Riesgo operacional

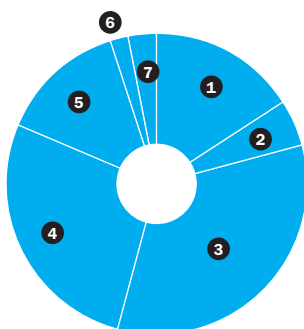
El riesgo operacional surge ante la eventualidad de sufrir pérdidas por falta de adecuación o fallos en procesos, personal, sistemas internos o bien por acontecimientos externos imprevistos. Banco Sabadell presta una especial atención a este tipo de riesgo, habiéndose implantado un marco de gestión, medición y control de acuerdo con los requisitos necesarios para optar a la aplicación de un modelo de cálculo avanzado en la medición de capital regulatorio por riesgo operacional.

La gestión efectiva del riesgo operacional está descentralizada en los distintos gestores de procesos que abarcan toda la organización. Dichos procesos se hallan, todos ellos, identificados en el mapa de procesos corporativo, que facilita la integración de la información según la estructura organizativa. El grupo cuenta con una unidad central especializada en la gestión de riesgo operacional, cuyas funciones principales son las de coordinar, supervisar e impulsar tanto la identificación como la valoración y la gestión de los riesgos que llevan a cabo los gestores de proceso, sobre la base del modelo de gestión adoptado por el grupo Banco Sabadell.

La Alta Dirección y el Consejo de Administración se implican directamente y de forma efectiva en la gestión de este riesgo, mediante la aprobación del marco de gestión y su implantación que propone el Comité de Riesgo Operacional integrado por miembros de la Alta Dirección de distintas áreas funcionales de la entidad, y asegurando que regularmente se realicen auditorías sobre la aplicación del marco de gestión y la fiabilidad de la información reportada, así como las pruebas de validación interna del modelo de riesgo operacional. La gestión del riesgo operacional se fundamenta en dos líneas de actuación:

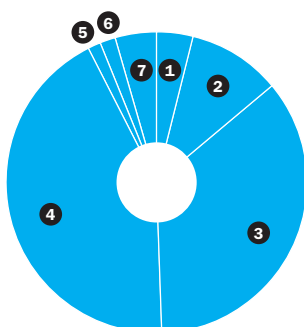
— **Distribución de eventos de riesgo operacional** (por importe)

1 Clientes, productos y prácticas empresariales	24,90%
2 Daños a activos materiales	4,33%
3 Ejecución, entrega y gestión de procesos	32,99%
4 Fraude externo	22,99%
5 Fraude interno	10,11%
6 Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	1,67%
7 Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo	3,01%



— **Distribución de eventos de riesgo operacional** (por número)

1 Clientes, productos y prácticas empresariales	6,30%
2 Daños a activos materiales	10,27%
3 Ejecución, entrega y gestión de procesos	36,10%
4 Fraude externo	40,33%
5 Fraude interno	1,28%
6 Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	1,56%
7 Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo	4,16%



— La primera se basa en el análisis de los procesos, la identificación de los riesgos vinculados a los mismos que presentan una pérdida potencial, la valoración cualitativa de los mismos y de los controles asociados, todo ello de forma conjunta entre los gestores de proceso y la unidad central de riesgo operacional. El resultado es una valoración que permite conocer la exposición al riesgo a futuro, así como anticipar tendencias y planificar las acciones mitigadoras orientadamente.

Se complementa con la detección, el seguimiento y la gestión activa del mismo mediante el uso de indicadores clave del riesgo propiciando el establecimiento de alertas ante incrementos de la exposición, la identificación de las causas que la generan, la medición de la eficacia de los controles y las mejoras efectuadas.

Se verifica que los procesos identificados de criticidad elevada ante una falta de servicio tengan definidos e implantados planes de continuidad de negocio específicos.

Sobre los riesgos identificados se estima el riesgo reputacional que podría suponer el suceso de alguno.

— La segunda se fundamenta en la experiencia. Consiste en recoger en una base de datos todas las pérdidas que se van produciendo en la entidad, lo que proporciona una información de riesgo operacional acontecido por línea de negocio y las causas que lo han originado, para poder actuar sobre ellas con el fin de minimizarlas. Adicionalmente, esta información permite contrastar la coherencia entre las estimaciones realizadas sobre pérdidas potenciales y la realidad, tanto en términos de frecuencia como de severidad, mejorando iterativamente las estimaciones sobre los niveles de exposición.

Se dispone de una base de datos histórica de pérdidas efectivas por riesgo operacional que se actualiza continuamente a medida que se va recibiendo información de las pérdidas y de las recuperaciones de las mismas, tanto por gestión propia como por seguros contratados. La base de datos acumulaba, desde principios de 2002, un total de 7.958 eventos, que alcanzaban un total de 65 millones de euros de pérdidas netas.

— **Riesgo de cumplimiento normativo**

La repercusión directa de los incumplimientos normativos por posibles sanciones e indirectas por la pérdida de imagen ante el regulador, el mercado, los empleados, la clientela y los medios de comunicación han impulsado, en los últimos años, la necesidad e importancia de gestionar adecuadamente el riesgo de cumplimiento normativo, entendido como el riesgo de sanciones legales o administrativas, pérdidas financieras significativas o pérdidas de reputación por incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta aplicables a la actividad bancaria.

Con este objetivo, el grupo tiene implantado un modelo de cumplimiento normativo centralizado en la matriz con descentralización de funciones en las filiales nacionales e internacionales y oficinas del exterior. Es un modelo flexible, focalizado en el riesgo, que se adapta a la estrategia del grupo en cada momento y que aprovecha las sinergias, especialmente en aquellos aspectos con impactos complejos y globales que requieren de desarrollos tecnológicos, y que tiene como reto principal la homogeneización de los niveles de control de cumplimiento normativo en el grupo a través del establecimiento de unos estándares mínimos, con independencia de la actividad o el país en el que el grupo desarrolla la actividad.

El grupo utiliza una metodología específica para seguir avanzando en el cumplimiento normativo que se articula en seis ejes:

- Tecnología para integrar el cumplimiento normativo en los procesos operativos y que permita alcanzar un alto grado de eficacia y permanente ajuste a la legislación vigente.
- Formación/información continuada a las personas afectadas a través de un plan de formación anual para sensibilizar, enfatizar y aclarar conceptos en aquellos ámbitos más sensibles o de especial riesgo.
- Procedimientos claros de actuación para que las personas afectadas sepan cómo proceder en cada caso.
- Canales de comunicación eficientes.
- Programas de control y seguimiento para asegurar el ajuste y cumplimiento de los requerimientos normativos vigentes.
- Intervención de Cumplimiento Normativo en todos los procesos de aprobación de nuevas normativas y procedimientos y en la emisión o comercialización de nuevos productos de inversión junto con la labor de detección de nueva regulación y verificación de la implantación de los cambios necesarios de acuerdo con la misma.

El grupo Banco Sabadell dispone de una infraestructura de control adecuada en aquellos ámbitos con riesgo de cumplimiento normativo, como son la prevención contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, el abuso de mercado, el Reglamento interno de conducta y la protección al inversor –MiFID–. Durante el 2011, se han mejorado los sistemas de rastreo y se ha avanzado en los planes de remediación diseñados para dar cumplimiento a las nuevas obligaciones impuestas por la nueva Ley de Prevención de Blanqueo de Capitales.

Se han desarrollado los sistemas de control de las sanciones internacionales de la ONU y, en consecuencia, se han establecido medidas restrictivas sobre determinadas operativas y países. Por otro lado, se ha avanzado en la implantación de la herramienta de detección de posibles prácticas de abuso de mercado y se ha reforzado el control del cumplimiento del Reglamento interno de conducta en el ámbito del mercado de valores. Además, siguiendo con el compromiso de transparencia y de cumplimiento de los requerimientos legales vigentes, el grupo Banco Sabadell ha incorporado en sus procedimientos las nuevas obligaciones establecidas en la Ley de Contratos de Crédito al Consumo, para mejorar la transparencia con la clientela en el ámbito de la financiación al consumo. Finalmente, se ha diseñado un modelo para la prevención y el control de la responsabilidad penal, para gestionar y controlar los riesgos penales del grupo.

— Consejo de
Administra-
ción y equipo
de dirección

—

—

—

—

—



—
— Consejo de Administración
—
—
— Presidente
José Oliu Creus
— Vicepresidentes
Isak Andic Ermay
José Manuel Lara Bosch
José Javier Echenique Landiribar
— Consejero delegado
Jaime Guardiola Romojaro
— Consejeros
Miguel Bósser Rovira
Francesc Casas Selvas
Héctor María Colonques Moreno
Sol Daurella Comadrán
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán
M. Teresa García-Milà Lloveras
Joan Llonch Andreu
José Ramón Martínez Sufrategui
José Permanyer Cunillera
Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira
— Secretario
Miquel Roca i Junyent
— Vicesecretario
José Luis Negro Rodríguez
— Consejeros honorarios
Juan Corominas Vila ⁽¹⁾
¹ Presidente de honor, fallecido el 18 de marzo de 2012
—
— Comisión Ejecutiva
—
— Presidente
José Oliu Creus
— Consejero delegado
Jaime Guardiola Romojaro
— Consejero externo
José Permanyer Cunillera
— Secretario
José Luis Negro Rodríguez

— Comité de dirección
— Presidente
José Oliu Creus
— Consejero delegado
Jaime Guardiola Romojaro
— Interventor general
José Luis Negro Rodríguez
— Secretaría General
María José García Beato
— Financiera
Tomás Varela Muiña
Director general
— Operaciones y Desarrollo Corporativo
Miguel Montes Güell
Director general
Federico Rodríguez Castillo
Subdirector general
— Banca Comercial
Carlos Ventura Santamans
Director general adjunto
— Mercados y Banca Privada
Ramón de la Riva Reina
Director general adjunto
Cirus Andreu Cabot
Subdirector general
— BS América
Fernando Pérez-Hickman
Director general adjunto
— Banca Corporativa y Negocios Globales
Enric Rovira Masachs
Subdirector general
— Recursos Humanos
Javier Vela Hernández
Subdirector general
— Riesgos
Rafael José García Nauffal
Subdirector general
— Comunicación y Relaciones Institucionales
Ramon Rovira Pol
Subdirector general
— Gestión Inmobiliaria
Salvador Grané Terradas
Subdirector general
— Operaciones Corporativas
Joan M. Grumé Sierra
Subdirector general
—
Jaume Puig Balsells
Director general adjunto
—
Ignacio Camí Casellas
Subdirector general

— D. Territorial Barcelona
Luis Buil Vall
Subdirector general
— D. Territorial Cataluña
José Canalias Puig
Subdirector general
— D. Territorial Levante y Baleares
Jaime Matas Vallverdú
Subdirector general
— D. Territorial Madrid, Castilla y Galicia
Blanca Montero Corominas
Subdirectora general
— D. Territorial Norte
Pedro E. Sánchez Sologaistua
Subdirector general
— D. Territorial Sur y Canarias
Juan Krauel Alonso
Subdirector general
— D. Territorial Banco Herrero
Pablo Junceda Moreno
Subdirector general
— Otras direcciones corporativas
— Auditoría Interna
Nuria Lázaro Rubio
— Cumplimiento Normativo, RSC y Gobierno Corporativo
Gonzalo Baretino Coloma
— Bancos y sociedades filiales
— Banco Guipuzcoano
Pedro E. Sánchez Sologaistua
— Banco Urquijo
Ismael Picón García de Leaniz
— BancSabadell d'Andorra
Miquel Alabern Comas
— BanSabadell Fincom
Miguel Costa Sampere
— BanSabadell Inversión
Cirus Andreu Cabot
— BS Capital
Raúl Rodríguez Sabater

—Informe de la Comisión de Auditoría y Control

—

—

—

—

—

— Presentación

El presente Informe de actividades 2011 de la Comisión de Auditoría y Control está dirigido a los accionistas de Banco de Sabadell, S.A. Ha sido formulado por la Comisión de Auditoría y Control en su reunión de 24 de enero de 2012 y será sometido a aprobación del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. en fecha 26 de enero de 2012.

La Comisión se encuentra regulada por lo dispuesto en el artículo 59 bis de los Estatutos Sociales y el artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. y cuenta con un Reglamento específico de organización y funcionamiento publicado en la web corporativa www.grupobancosabadell.com.

Mediante esta regulación, la Comisión de Auditoría y Control se adapta a los requerimientos legales de información establecidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema financiero, incorporando también las principales recomendaciones relativas a esta Comisión establecidas por el Código Unificado de Buen Gobierno aprobado por la CNMV en 2006.

De acuerdo con las mencionadas normas, la Comisión está formada por cuatro consejeros nombrados por el Consejo de Administración, uno de los cuales actúa como presidente por designación del Consejo, ejerciendo el cargo por un plazo máximo de cuatro años, sin que pueda ser reelegido antes de haber transcurrido el plazo de un año desde su cese. También podrán designarse otros consejeros con derecho de asistencia pero sin voto a los efectos de poder suplir ausencias o bajas de sus componentes.

Asimismo, el Consejo también designa al secretario de la Comisión, que no podrá ser consejero. El secretario levanta acta de cada una de las sesiones mantenidas, que se aprueba en la misma sesión o en la inmediatamente posterior. Del contenido de las citadas reuniones se informa al Consejo de Administración en su inmediata reunión posterior, mediante lectura alzada en cada una de sus reuniones.

A 31 de diciembre de 2011, la composición de la Comisión de Auditoría y Control era la siguiente:

Presidente

Joan Llonch Andreu

Vocales

M. Teresa García-Milà Lloveras

Francesc Casas Selvas

Sol Daurella Comadrán

Secretario

Miquel Roca i Junyent

De acuerdo con lo expuesto, todos los consejeros miembros de la Comisión de Auditoría y Control son externos e independientes y reúnen los conocimientos y la experiencia necesarios para el desempeño de las funciones encomendadas por el Consejo a esta Comisión.

Los cambios producidos durante el ejercicio de 2011 en la composición de la Comisión de Auditoría y Control han sido los siguientes:

- El nombramiento como presidente de la Comisión de Joan Llonch Andreu, por acuerdo del Consejo de Administración en su reunión de 30 de junio de 2011, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, derivado de haber transcurrido el plazo legal de cuatro años por el que fue nombrada M. Teresa Garcia-Milà Lloveras como presidenta de la Comisión de Auditoría y Control de Banco Sabadell, según acuerdo del Consejo de Administración del banco de fecha 28 de junio de 2007.
- M. Teresa Garcia-Milà Lloveras sigue siendo miembro de la Comisión de Auditoría y Control, reeligiéndose asimismo al resto de componentes de la Comisión por cuatro años más.

La Comisión de Auditoría y Control se reúne cuantas veces son necesarias y, como mínimo, una vez cada tres meses y puede requerir la asistencia a la misma de aquellos ejecutivos, incluidos los que fueren consejeros, que crea conveniente. Además puede recabar el asesoramiento de profesionales externos para un mejor cumplimiento de sus funciones.

El presente informe recoge toda una serie de actividades que la Comisión de Auditoría y Control ha desarrollado en el transcurso de las seis sesiones que ha mantenido durante el ejercicio de 2011 y que permiten ratificar que dicha Comisión ha dado cumplimiento a las competencias encomendadas en su Reglamento por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., en sus principales ámbitos de actuación.

La difusión de este Informe de actividades en la Junta General de Accionistas es una iniciativa más que, junto a la publicación del Informe anual del gobierno corporativo y los contenidos publicados en la web corporativa, refleja el compromiso de Banco Sabadell de poner a disposición de accionistas e inversores los instrumentos de información necesarios para un mejor conocimiento del funcionamiento de la sociedad en beneficio de la transparencia que debe presidir su actuación.

— Competencias

Corresponden a la Comisión de Auditoría y Control las siguientes competencias:

- 1. Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.

- 2. Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos, estableciendo las condiciones para su contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación; revisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
- 3. Informar de las cuentas anuales, así como los estados financieros trimestrales y semestrales y los folletos que deban remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de las normas contables.
- 4. Supervisión de los servicios de auditoría interna, revisando la designación y sustitución de sus responsables.
- 5. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
- 6. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- 7. Informar sobre todas las cuestiones que, en el marco de sus competencias, le sean sometidas a su consideración por el Consejo de Administración.
- 8. Todas las demás que le sean atribuidas por ley o por los estatutos y reglamentos que los desarrollen, y las que se deriven de las normas de buen gobierno de general aplicación.

— Regulación

A fin de atender las prescripciones contenidas en la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, mediante escritura formalizada el 9 de julio de 2003 se modificó el Reglamento del Consejo de Administración al introducir la regulación relativa a la composición y el funcionamiento de la Comisión de Auditoría; todo ello según resulta de la modificación de determinados artículos de los Estatutos Sociales del banco, acordada en la Junta General Ordinaria celebrada el 24 de abril de 2003.

En la misma fecha, mediante otra escritura, se creó la Comisión de Auditoría y Control, dejando sin efecto las anteriores Comisiones de Auditoría y de Control Presupuestario, al haberse refundido sus funciones en los Estatutos Sociales del banco y en el Reglamento del Consejo de Administración del banco.

En fecha 20 de octubre de 2003 la Comisión formuló el Reglamento que determina, en el marco de los Estatutos Sociales y del Reglamento del Consejo de Administración, los principios de actuación de la Comisión de Auditoría y Control de Banco de Sabadell, S.A. y las reglas básicas de su organización y funcionamiento.

Dicho reglamento fue aprobado y ratificado por el Consejo de Administración en la sesión del 30 de octubre de 2003 y elevado a público mediante escritura formalizada el 18 de noviembre de 2003 ante el notario de Sabadell Javier Micó Giner.

En fecha 28 de abril de 2009 la Comisión revisó e informó favorablemente la modificación del artículo 13.1 del Reglamento del Consejo de Administración a los efectos de contemplar la designación de miembros suplentes. Asimismo, acordó modificar el artículo 7.1 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control para contemplar esta misma circunstancia. Las modificaciones del artículo 13.1 del Reglamento del Consejo y del artículo 7.1 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control fueron aprobadas y ratificadas por el Consejo de Administración en la sesión del 27 de mayo de 2009 y elevadas a público mediante escritura formalizada el 11 de junio de 2009 ante el notario de Sabadell Javier Micó Giner.

Durante el año 2010 se modificó el artículo 59bis de los Estatutos Sociales y el artículo 13.1 del Reglamento del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., con la finalidad de fijar en 5 el número máximo de miembros de la Comisión de Auditoría y Control con el fin de adecuar su número para mantener la proporción con el número total de miembros del Consejo de Administración. Asimismo, la Comisión acordó modificar el artículo 7.1 de su Reglamento para recoger dicha modificación respecto al número de miembros.

— Actividades

Bajo este marco normativo, la Comisión de Auditoría y Control durante 2011 ha celebrado seis reuniones, cuatro de las cuales han sido ordinarias y dos han sido reuniones específicas para el tratamiento de temas de especial interés. A estas reuniones han asistido regularmente el interventor general y la directora de Auditoría Interna. Además, se ha contado con la presencia del director financiero para la revisión específica de la información económico-financiera trimestral y semestral antes de su difusión al mercado, así como la de otros directivos del grupo cuando los asuntos incluidos en el orden del día así lo han requerido.

La Comisión también ha mantenido una relación constante con la auditoría externa para conocer el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas.

Todas estas comparecencias permiten a la Comisión obtener la información adecuada y precisa para el cumplimiento de las competencias que tiene encomendadas por parte del Consejo de Administración, en sus principales ámbitos de actuación:

Funciones relativas al proceso de información financiera, sistemas de gestión de riesgos y de control interno

La Comisión ha revisado la correcta aplicación de las buenas prácticas bancarias o contables en los distintos niveles de la organiza-

ción, asegurando, a través de los informes de la auditoría externa, la auditoría interna o el interventor general, que en la Dirección General y en las restantes direcciones ejecutivas correspondientes se tomen las medidas oportunas para que los principales riesgos del grupo se encuentren razonablemente identificados, medidos y controlados.

Supervisión del sistema de control interno ejercido sobre las actividades *off-shore* del grupo

Siguiendo las recomendaciones expuestas en la Memoria de la Supervisión Bancaria en España del ejercicio de 2003 publicada por el Banco de España con relación a la política de las entidades de crédito en la expansión internacional de sus actividades a través de establecimientos *off-shore*, la Comisión ha dedicado especial atención a la supervisión del sistema de control interno ejercido sobre las actividades *off-shore* del grupo. Para desarrollar esta labor, la Comisión ha revisado los resultados de los informes de inspección de los organismos reguladores, los informes de auditoría presentados por la Dirección de Auditoría Interna del grupo, los resultados de auditoría de las unidades que cuentan con auditoría interna local y los informes de los auditores de cuentas efectuados durante el ejercicio de 2010 sobre las filiales que realizan actividades *off-shore*.

Como resultado de su revisión, la Comisión ha podido constatar la reducción progresiva de las actividades del grupo a través de establecimientos *off-shore* y la existencia de sistemas de control interno adecuados por parte de la matriz sobre estos establecimientos; todo ello enmarcado dentro de la política del grupo de eliminar toda operativa susceptible de generar riesgos de tipo legal o reputacional. Con relación a estas tareas de supervisión, la Comisión presentó un informe al Consejo de Administración en la sesión de fecha 22 de marzo de 2011.

Sistemas de gestión y control de riesgos

Durante este ejercicio, la Comisión ha revisado los sistemas de gestión de riesgos del grupo a través de los informes elaborados por la Dirección de Riesgos, la Dirección Financiera y la Dirección de Auditoría Interna.

En cumplimiento con las obligaciones de información al mercado, de acuerdo con el contenido de la Circular del Banco de España 3/2008 (CBE 3/2008 o Circular de Solvencia), la Comisión revisó en la sesión de fecha 22 de marzo de 2011, sobre la base de la auditoría interna efectuada al efecto, los contenidos del documento titulado “Información con relevancia prudencial” a 31 de diciembre de 2010. En dicha reunión se analizó la información relativa a los recursos propios computables y el nivel de solvencia del grupo y su conformidad con los criterios definidos por la Circular de Solvencia y los objetivos de gestión del riesgo contenidos en las políticas del grupo. Así mismo se revisaron pormenorizadamente el conjunto de magnitudes que sirven para caracterizar el perfil conservador del grupo en las distintas tipologías de riesgo sobre las que se requiere información: riesgo de crédito y dilución, riesgo de mercado de la cartera de negociación, riesgo operacio-

nal, información específica sobre participaciones e instrumentos de capital no incluidos en la cartera de negociación y riesgo de tipo de interés en posiciones no incluidas en la cartera de negociación.

Además, en la sesión de fecha 24 de enero de 2012, la Comisión ha revisado el informe correspondiente al ejercicio de 2011 presentado por la Dirección de Riesgos acerca de los sistemas de gobierno, gestión y control de los riesgos, concluyendo favorablemente acerca de su adecuación al perfil de riesgos de la entidad.

Enmarcado en el proceso de consolidación de la aplicación por parte del grupo de los modelos IRB (*internal rating based*, basados en modelos internos) de riesgo de crédito, la Comisión ha revisado el resultado de las auditorías internas realizadas a solicitud de la Dirección General de Supervisión del Banco de España sobre dichos modelos. A través de dichos informes, la Comisión ha recibido información sobre las medidas adoptadas para dar cumplimiento a los requerimientos efectuados por el Banco de España en sus comunicaciones de aprobación de los modelos de Basilea II.

También durante este ejercicio la Comisión ha podido constatar, a través de los resultados de los informes de auditoría interna, los avances significativos del grupo en el desarrollo y despliegue del modelo avanzado de gestión y medición de riesgo operacional y del sistema de control de los riesgos de mercado y contrapartida.

Sistema de control interno en el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada

La Comisión de Auditoría y Control del grupo Banco Sabadell aprobó en la sesión de fecha 25 de enero 2011 el Plan estratégico de auditoría interna 2011-2013, que recoge las actividades de supervisión específicas sobre el sistema de control interno de la información financiera (SCIIF). Este plan prevé la realización de pruebas sobre las áreas consideradas relevantes dentro del grupo Banco Sabadell, abarcando la totalidad de las mismas a lo largo del período de tres años que cubre el plan, con la excepción de determinadas áreas o procesos considerados de especial relevancia, entre los que se encuentran los controles críticos del procedimiento de cierre contable, la revisión de juicios y estimaciones o los controles generales de los sistemas de información para los que la evaluación se lleva a cabo con periodicidad anual.

Los correspondientes informes de evaluación emitidos por la Dirección de Auditoría Interna en relación con la evaluación del SCIIF han sido revisados por los miembros de la Comisión de Auditoría y Control, evaluando a su vez las debilidades identificadas en los mencionados trabajos y aprobando el plan de acción previsto para su subsanación.

Funciones relativas a la auditoría de cuentas

Respecto a la auditoría de cuentas, la Comisión tiene entre sus funciones la de presentar al Consejo una propuesta de designación del auditor de cuentas y la revisión de las condiciones de su contratación. En la sesión de fecha 25 de enero de 2011 se procedió a revisar los criterios de contratación y, como resultado

de dicha revisión, proponer al Consejo de Administración la renovación en el cargo de auditor de cuentas individuales y consolidadas para el ejercicio de 2011 a la firma de auditoría PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. El Consejo de Administración acordó, por su parte, someter dicha propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, que la aprobó.

Respecto a las condiciones económicas de contratación, la Comisión ha revisado y aprobado los honorarios a satisfacer al auditor de cuentas durante 2011, cuyos importes figuran desglosados en las cuentas anuales del ejercicio.

Asimismo, en relación con el cumplimiento con la regulación de independencia, la Comisión de Auditoría y Control ha revisado los principales servicios distintos de la auditoría prestados por PriceWaterhouseCoopers durante 2011 y que principalmente corresponden a los relacionados con informes requeridos por los organismos reguladores, destacando especialmente en este ejercicio los informes sobre protección de activos de clientes requeridos por la Circular 5/2009, de 25 de noviembre, de la CNMV; el informe anual del experto externo de prevención de blanqueo de capitales, y el informe sobre solvencia requerido por el Banco de España, de acuerdo con la Circular 3/2008 del Banco de España y el Real Decreto-Ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero. También se han realizado trabajos relacionados con el asesoramiento de las prácticas de control interno del grupo con relación a las establecidas en el documento publicado por la CNMV acerca del sistema de control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas (SCIIF), así como de asesoramiento sobre el modelo de prevención de delitos relacionado con la nueva Ley de Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas. Además, se han prestado servicios de asesoría fiscal y otros trabajos extraordinarios relacionados con la adjudicación de Lydian Private Bank a Sabadell United Bank. Todos estos trabajos cumplen con los requisitos de independencia establecidos por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

En referencia al cumplimiento de los límites a la concentración del negocio del auditor, la Comisión ha revisado la importancia relativa de los honorarios generados en el grupo respecto a los ingresos anuales de la firma auditora, siendo esta ratio, en el caso de la Organización Mundial de PriceWaterhouseCoopers, inferior al 0,01% y, para España, inferior al 0,55% de la cifra de negocio de la firma auditora. Además, la Comisión ha verificado, a través de la información recibida de los auditores, los procedimientos y las herramientas de la firma en relación con el cumplimiento con la regulación de independencia, habiendo recibido confirmación escrita de fecha 24 de enero de 2012 sobre su independencia frente al grupo Banco Sabadell. De acuerdo con el resultado de estas verificaciones, la Comisión ha presentado un informe favorable al Consejo de Administración, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, acerca de la independencia de la firma de auditoría, cumpliendo los trabajos contratados con los auditores los requisitos de independencia establecidos por la Ley 12/2011, de 30 de junio, por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas.

A lo largo del año, la Comisión ha mantenido una relación constante con el auditor de cuentas para conocer su opinión sobre

los aspectos relevantes que afectan a la información contable-financiera y que han ido surgiendo en el transcurso de su trabajo.

En materia de supervisión y regulación externa, los auditores externos informaron a la Comisión, en la sesión de fecha 13 de diciembre de 2011, sobre los contenidos del borrador de la Comisión Europea sobre Auditoría (Green Paper), así como de los nuevos contenidos a incorporar en el Informe de gobierno corporativo de acuerdo con el Proyecto de Circular emitido por la CNMV, relativo a los sistemas de control y gestión de riesgos y sistemas de control interno sobre la información financiera. También se informó sobre los contenidos previstos del informe anual sobre remuneraciones de consejeros y otra información requerida por la Circular 4/2011, de 30 de noviembre, del Banco de España en relación con administradores, altos directivos, empleados que asumen riesgos y los que ejercen funciones de control.

En lo relativo a la supervisión del cumplimiento del contrato de auditoría, y por lo que se refiere a las cuentas semestrales resumidas consolidadas correspondientes al primer semestre de 2011, los auditores presentaron a la Comisión los resultados de su revisión (opinión limpia) en la sesión de fecha 19 de julio de 2011.

Asimismo, el auditor de cuentas ha presentado, en la sesión de fecha 24 de enero de 2012, los resultados de su revisión sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio de 2011 poniendo de manifiesto que, al igual que en ejercicios anteriores, estas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del banco y del grupo, del resultado de sus operaciones, y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

En la misma sesión de fecha 24 de enero de 2012 y en virtud del acuerdo del Consejo de Banco Guipuzcoano, S.A. de fecha 25 de noviembre de 2010, en el que se tomó la decisión de que las funciones relativas al Comité de Auditoría de esta entidad fueran asumidas por la Comisión de Auditoría y Control del grupo Banco Sabadell, el auditor de cuentas ha presentado los resultados de su revisión sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas del grupo Banco Guipuzcoano correspondientes al ejercicio de 2011 poniendo de manifiesto que, al igual que en ejercicios anteriores, estas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del banco y del grupo.

Funciones relativas a la información económico-financiera

Durante este ejercicio, la Comisión ha prestado especial atención a la revisión de las cuentas y la información económico-financiera periódica (trimestral y semestral) de la sociedad y al resto de información puesta a disposición del mercado, incluyendo también el Documento de Registro de Acciones, antes de su difusión al mercado.

La Comisión revisó e informó favorablemente los contenidos del Documento de Registro de Acciones de Banco de Sabadell, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A. a presentar a la Comisión Nacional

del Mercado de Valores en la sesión de 22 de marzo de 2011 y de 26 de abril de 2011, respectivamente, según las disposiciones normativas que establece el Reglamento CE nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 que entró en vigor el 18 de julio de 2005 relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE en cuanto a la información contenida en los folletos, así como al formato, la incorporación por referencia, la publicación de los citados folletos y la difusión de publicidad.

Durante el ejercicio de 2011, en las sesiones de 26 de abril, 19 de julio y 25 de octubre y en la reunión de 24 de enero de 2012, la Comisión informó favorablemente de los estados financieros trimestrales a 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, con carácter previo a su aprobación por el Consejo y a su comunicación a los mercados.

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Control en su sesión de 19 de julio informó favorablemente de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del grupo Banco Sabadell y del grupo Banco Guipuzcoano para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elaborados y presentados de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia, recogida en las NIIF-UE y de acuerdo con los desgloses de información requeridos por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

Para realizar estas revisiones ha recibido documentación y ha mantenido reuniones con el interventor general, el director financiero y el auditor de cuentas con el objetivo de velar por la correcta aplicación de las normas contables vigentes.

Funciones relativas a los servicios de auditoría interna

La Comisión tiene entre sus funciones la de aprobar la metodología y los planes de la Dirección de Auditoría Interna, evaluar el grado de cumplimiento de dichos planes y la implantación de sus recomendaciones. Esta función se ha desarrollado, fundamentalmente, a través de la aprobación y el seguimiento del Plan anual de auditoría interna.

En este ejercicio, la Dirección de Auditoría Interna presentó a la Comisión de Auditoría y Control en su sesión de 25 de enero de 2011 el Plan estratégico de auditoría interna 2011-2013. Este plan se ha realizado partiendo de un análisis de riesgos de los procesos, las sociedades y las actividades que conforman el grupo Banco Sabadell y teniendo en consideración los objetivos estratégicos del Plan director 2013 (CREA), los riesgos de negocio derivados del contexto actual económico y los sistemas para su control y medida, así como los requerimientos del supervisor y las exigencias normativas. La Comisión de Auditoría y Control aprobó el citado plan estratégico como base para la supervisión de los riesgos y el control interno del grupo durante los próximos tres años, así como el Plan anual de auditoría interna correspondiente al ejercicio de 2011 con la individualización de los trabajos a realizar durante el citado ejercicio.

Durante 2011, las actividades de la Dirección de Auditoría interna se han focalizado en revisar los sistemas de control interno para mitigar los riesgos financieros, de crédito, operacionales,

contables y regulatorios al que están expuestas las actividades del grupo. La plasmación práctica de dicho Plan se ha traducido en la realización de más de 400 informes de auditoría, cuyos principales resultados han sido evaluados por la Comisión, así como las respuestas de la Dirección a las recomendaciones de dichos informes de auditoría.

El interventor general y la directora de Auditoría Interna han asistido a la totalidad de las sesiones de la Comisión, habiendo presentado los siguientes informes:

- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del cuarto trimestre de 2010 en la sesión de 25 de enero de 2011.
- Informe sobre la memoria de actividades de auditoría interna durante 2010 y la propuesta de Plan de actividades para el ejercicio de 2011 en la sesión de 25 de enero de 2011.
- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del primer trimestre de 2011 en la sesión de 26 de abril de 2011.
- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del segundo trimestre de 2011 en la sesión de 19 de julio de 2011.
- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del tercer trimestre de 2011 en la sesión de 25 de octubre de 2011.

Además se ha informado puntualmente del seguimiento de recomendaciones de anteriores informes de auditoría y se ha presentado en cada convocatoria un informe específico con el seguimiento realizado por auditoría sobre el cuadro de mando de los principales indicadores de calidad del grupo.

Funciones relativas al cumplimiento de las disposiciones reguladoras y de los requerimientos legales en orden al buen gobierno de la compañía

En orden al buen gobierno en la actividad de la compañía, la Comisión ha revisado los informes del interventor general y de la Dirección de Auditoría Interna sobre cumplimiento de leyes, normativa interna y disposiciones reguladoras que resultan de aplicación.

En cumplimiento con lo establecido en el Real Decreto 217/2008 que establece la revisión periódica del cumplimiento de la Directiva Europea sobre los Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID) en las empresas de servicios de inversión, la Comisión de Auditoría y Control ha recibido información específica sobre el cumplimiento de la normativa MiFID en el grupo Banco Sabadell a través de la auditoría interna realizada al efecto.

Asimismo, y de acuerdo con los requerimientos de la Circular 5/2009, de 25 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Comisión revisó el Informe anual del auditor sobre protección de activos de clientes de Banco de Sabadell, S.A., Banco Guipuzcoano, S.A. y Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A., con relación a la adecuación de las medidas adoptadas por estas entidades con el fin de cumplir con los requisitos exigidos en materia de protección de activos de clientes. La conclusión

de estos informes ha sido satisfactoria, al no haber identificado debilidades significativas ni excepciones respecto a la existencia y adecuación de los sistemas internos de protección de activos en estas entidades.

Gobierno corporativo

La Comisión acordó, en la sesión de 25 de enero de 2011, informar favorablemente al Consejo de Administración en relación con el informe presentado por la Comisión ejecutiva sobre la estructura y las prácticas de gobierno corporativo de Banco de Sabadell, S.A. durante el año 2010.

Además, la Comisión ha revisado los Informes semestrales del Comité de Ética Corporativa del grupo relativos a las actividades llevadas a cabo para asegurar el cumplimiento del Reglamento interno de conducta del grupo Banco Sabadell, en el ámbito del mercado de valores, del Código general de conducta del grupo y de las actividades sobre responsabilidad social corporativa y otros hechos relevantes.

Autoevaluación

Siguiendo las normas de buen gobierno, los miembros de la Comisión de Auditoría y Control efectuaron su autoevaluación y presentaron un informe al respecto al Consejo de Administración en su sesión de fecha 13 de diciembre, en el que se valoró el funcionamiento de la Comisión y se concluyó favorablemente acerca del cumplimiento y correcto desempeño de las funciones encomendadas en su Reglamento por el Consejo de Administración del banco.

Informes de las autoridades de supervisión

Durante el ejercicio de 2011, la Comisión ha recibido información acerca de las conclusiones de los informes emitidos por las autoridades de supervisión tanto españolas como de otros países en los que el grupo realiza actividades. Asimismo, la Comisión ha podido constatar a través de la información presentada la adecuada implantación de las medidas de mejora propuestas por los organismos reguladores.

— Conclusión

Todas las actividades anteriormente expuestas han permitido a la Comisión de Auditoría y Control dar pleno cumplimiento a las competencias encomendadas en su Reglamento por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., en sus principales ámbitos de actuación.

Como resultado de dichas actividades, la Comisión ha podido asegurar que las Cuentas anuales a formular por el Consejo de Ad-

ministración expresan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, y que contienen la información necesaria y suficiente para su comprensión.

Asimismo, la Comisión ha constatado que las Cuentas anuales y el Informe de gestión de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes explican, con claridad y sencillez, los riesgos económicos, financieros y jurídicos en que pueden incurrir. Finalmente ha supervisado los contenidos del informe de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del Informe de Auditoría sean redactados de forma clara y precisa.

Los miembros de la Comisión de Auditoría y Control en fecha 24 de enero de 2012 proceden a suscribir el presente Informe sobre el desarrollo de sus actividades durante 2011 que se someterá a la consideración de la Junta General de Accionistas.

— Informe sobre política retributiva

—

—

—

—

—

—

—
— **Informe del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones sobre política de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración**
—
—

1— Introducción

Al amparo de lo dispuesto en el artículo 14.3.c) del Reglamento del Consejo, que incluye entre las responsabilidades de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones la de informar al Consejo de Administración sobre la política retributiva de los consejeros, se formula el presente informe sobre política de retribuciones del Consejo de Administración.

Banco Sabadell ha elaborado su política retributiva de acuerdo con las normas aplicables, especialmente la Ley 6/2011, de 11 de abril, y el Real Decreto 771/2011. También han sido tomadas en consideración las recomendaciones emitidas por la Comisión Europea y las guías interpretativas emitidas por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios. De la misma forma, el presente informe se ha realizado con el objeto de cumplir con el artículo 61 ter de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, según redacción de la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible.

La política de retribuciones del Consejo de Administración de Banco Sabadell se ha desarrollado de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración.

Además, dicha política cumple con las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas aprobado por el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006, y concretamente sus recomendaciones 8 y 35 a 39.

La Ley de Sociedades de Capital establece en sus artículos 217, 218 y 219 (anteriormente artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas) las reglas básicas para retribución de los administradores, señalando expresamente que la retribución deberá ser fijada en los Estatutos.

En este sentido, el artículo 81 de los Estatutos Sociales de Banco Sabadell establece que la retribución de los consejeros consistirá en una participación en las ganancias que no podrán exceder del 3% del beneficio líquido, estando facultado el Consejo para la fijación de la retribución anual dentro de ese límite y la distribución entre sus miembros. De acuerdo con ese mismo artículo y previo acuerdo de la Junta General, los consejeros que desarrollen funciones ejecutivas podrán participar adicionalmente de planes de incentivos aprobados para los directivos del banco que otorguen una retribución consistente en entrega de acciones, reconocimiento de derechos de opción sobre estas o retribución referenciada al valor de las acciones.

Por su parte, y en consonancia con lo anterior, el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración, establece que los consejeros tendrán derecho a una retribución que se fije por el Consejo de Administración con arreglo a las previsiones estatuta-

2—Principios de la política de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A.

- La retribución de todos los consejeros ha sido fijada teniendo en cuenta los criterios de dedicación, cualificación y responsabilidad, con carácter incentivador pero sin que en ningún caso la cuantía comprometa su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- Los criterios aplicables han sido valorados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, contando cuando ha sido necesario con el asesoramiento de los servicios internos de la entidad, teniendo en cuenta, además, las situaciones existentes en el mercado que pudieran considerarse comparables. En el Informe anual de Gobierno Corporativo se detallan las funciones, las responsabilidades y los componentes de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Las retribuciones de todos los consejeros han sido fijadas por el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de acuerdo con los criterios y dentro de los límites fijados por el artículo 81 de los Estatutos Sociales.
- Banco Sabadell, con carácter general y especialmente en cuanto a las funciones ejecutivas, entiende la compensación como un elemento generador de valor a través del cual es capaz de retener y atraer a los mejores profesionales y que debe incluir un paquete retributivo con una estructura competitiva y en la que en determinados casos debe contar con una parte variable vinculada a objetivos concretos y alineados con el interés de los accionistas.
- Los consejeros no perciben dietas de asistencia.

3—Retribuciones del Consejo de Administración como atenciones estatutarias para el ejercicio de 2011

El sistema aprobado para Banco Sabadell se configura con las siguientes reglas:

A—Respecto al Consejo de Administración:

- El presidente del Consejo de Administración percibe una retribución base de 252.000 euros.
- Los vicepresidentes del Consejo de Administración perciben una retribución base de 126.000 euros.
- Los restantes miembros del Consejo de Administración perciben una retribución base de 108.000 euros.

B—En relación con las diferentes comisiones delegadas del consejo:

- Los consejeros ejecutivos no perciben cantidad alguna por la presidencia o pertenencia a las diferentes comisiones delegadas del Consejo o a otros consejos de administración de sociedades del grupo.

- A excepción de la Comisión Ejecutiva (por la que no se percibe cantidad alguna), por la pertenencia como miembro de las diferentes comisiones delegadas del Consejo (Comisión de Control de Riesgos, Comisión de Nombramientos y Retribuciones, Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Estrategia) se percibe una cantidad adicional de 18.000 euros.
- Los presidentes de las diferentes comisiones delegadas del Consejo perciben una cantidad adicional de 18.000 euros.
- El miembro de la Comisión de Control de Riesgos que preside el Comité de Operaciones de Crédito percibe además una cantidad adicional de 18.000 euros.

C— Por la pertenencia a otros consejos de administración de sociedades del grupo:

- Por la pertenencia al Consejo de Administración de Banco Guipuzcoano, el presidente del Consejo de esta entidad percibe la cantidad de 120.000 euros; el vicepresidente, 45.000 euros, y los miembros que participen en ambos consejos, la cantidad de 30.000 euros.
- Por la presidencia del Consejo de Administración de BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.U., se percibe la cantidad de 60.000 euros.

D— Las aportaciones por compromisos por pensiones de determinados miembros del consejo de administración, y que fueron acordadas en su día, se han instrumentado en pólizas de seguros y se detallan en el cuadro adjunto.

- De acuerdo con dichas reglas aprobadas, la retribución de los diferentes miembros del Consejo de administración sería la siguiente:

— Retribución de los consejeros: año 2011

En miles de euros

Miembros	Consejo de Administración	Comisión de Control de Riesgos	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Comisión de Auditoría y Control	Comisión de Estrategia	Comisión Ejecutiva	Otros consejos del grupo	Total 2011	Aportación por pensiones
José Oliu Creus	P 252	P			P 0	P		252	37,8
Isak Andic Ermay	VP 126		M 18		M 18			162	
José Manuel Lara Bosch	VP 126		M 18		M 18			162	
Javier Echenique Landiribar	VP 126				M 18		P ³ 120	264	
Jaime Guardiola Romojaro	M 108	M			M 0	M	M ³	108	
Miguel Bósser Rovira	M 108							108	18,9
Francesc Casas Selvas	M 108			M 18				126	18,9
Héctor María Colonques Moreno	M 108		P 36					144	18,9
Sol Daurella Comadrán	M 108			M 18			M ³ 30	156	
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	M 108		M 18		M 18			144	18,9
M. Teresa Garcia-Milà Lloveras	M 108	M 18		M ² 27				153	
Joan Llonch Andreu	M 108	M 18		P ² 27			VP ³ 45	198	18,9
José Ramón Martínez Sufrategui	M 108							108	
José Permanyer Cunillera	M 108	VP ¹ 36				M	P ⁴ 60	204	18,9
Carlos Jorge Ramalho Dos Santos Ferreira	M 108							108	

P: presidente / VP: vicepresidente / M: miembro

(1) Presidente del Comité de Operaciones de Crédito

(2) Se ha producido la sustitución a mitad del año

(3) Banco Guipuzcoano

(4) BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.U.

4— Retribuciones del Consejo de Administración como atenciones estatutarias previstas para el ejercicio de 2012

Las retribuciones previstas para los miembros del Consejo de Administración como atenciones estatutarias para el ejercicio de 2012 serán las mismas que las realizadas en el ejercicio de 2011.

5— Retribuciones de los consejeros ejecutivos por el desempeño de sus funciones ejecutivas

A— Los principios de la política de retribuciones de los consejeros ejecutivos por el desempeño de sus funciones ejecutivas son los siguientes:

- Los consejeros ejecutivos perciben la retribución fija y variable que le corresponden por el puesto específico que ocupan. Se ha establecido un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables de la remuneración.
- Los criterios de desempeño profesional y consecución de objetivos fijados que determinan la retribución fija y variable son los mismos que para la Alta Dirección de la entidad y tienen como finalidad alcanzar una retribución global competitiva en relación con parámetros comparables del mercado y en el que el componente variable tenga una parte relevante, sin perjuicio de los incentivos excepcionales en función del cumplimiento de objetivos.
- Las retribuciones variables han tenido en consideración diversos factores y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, sin que vengan determinadas simplemente por la evolución general de los mercados o de los sectores de actividad de la entidad u otras circunstancias similares.
- La política de retribución se ha ajustado a la estrategia empresarial y a los objetivos, valores e intereses a largo plazo de la entidad, siendo coherente con los principios que rigen la protección de los clientes y de los inversores.
- En la elaboración de sus contratos, se han tenido en cuenta todas las condiciones que son habituales en este tipo de relaciones, fijándose sus términos de acuerdo con criterios predominantes en el mercado.
- Su sistema retributivo se complementa con el plan de incentivos para los directivos de Banco Sabadell, cuyas condiciones detalladas fueron aprobadas por la Junta General de 25 de marzo de 2010.

B—Retribución fija para el ejercicio de 2011

La retribución fija de los consejeros ejecutivos se establece atendiendo a sus niveles de máxima responsabilidad y remunera la contribución de cada puesto que desempeñan y sus capacidades directivas y de liderazgo. Para su determinación se han tenido en cuenta, además, las situaciones comparables existentes en el mercado.

La retribución fija incluye los conceptos establecidos por los diferentes convenios que resultan aplicables a todos los trabajadores de la entidad.

La retribución fija durante el ejercicio 2011 ha sido de 1.362.672 euros para José Oliu Creus y 851.197 euros para Jaime Guardiola Romojaro.

El consejero delegado percibe además una cantidad fija anual de 400.000 euros.

C— Retribución variable abonada en el ejercicio de 2011

Los principios que rigen la retribución variable son los siguientes:

- La evaluación combina resultados del individuo y los globales de la entidad.
- La medición de los resultados tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los resultados y han tenido en cuenta el coste de capital empleado y la liquidez requerida.

La retribución variable abonada en el ejercicio de 2011 y calculada sobre los resultados del ejercicio de 2010 fue pagada en el mes de febrero del año 2011, con anterioridad a la publicación de la Ley 6/2011, de 11 de abril, y el Real Decreto 771/2011, de 3 de junio.

La retribución variable del presidente se fija por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tomando en consideración un criterio objetivo como es el beneficio antes de impuesto distribuido al grupo consolidado, así como otros aspectos relevantes de la gestión corporativa del año, resultando un total de 525.200 euros.

En cuanto al consejero delegado, la retribución se fija también tomando en consideración los resultados del grupo, si bien por su función se han diseñado un conjunto de objetivos con una diferente ponderación, destacando entre ellos: el beneficio antes de impuestos atribuibles al grupo, el incremento neto de clientes y, finalmente, la cuota de mercado de la inversión crediticia y de recursos de clientes. En consecuencia, se ha determinado un pago variable resultante de 486.210 euros.

La remuneración variable calculada sobre los resultados del ejercicio de 2011 se abona en el mes de febrero de 2012 y está previsto un diferimiento y una entrega en acciones, según se detalla en el punto 6.

D— Compromisos por pensiones. Aportaciones del año 2011

Las aportaciones por compromisos por pensiones se han instrumentado en pólizas de seguros por importe de 989.259,27 euros para José Oliu Creus y 2.079.040,34 euros correspondientes a Jaime Guardiola Romojaro. Además, se han realizado aportaciones a planes de pensiones por 3.156,95 euros y 1.580,44 euros, respectivamente.

E— Sistema de retribución variable plurianual

108 El sistema retributivo se complementa con el plan de incentivos implantado para todos los directivos de Banco Sabadell, cuyas condiciones detalladas fueron aprobadas por la Junta General de 25 de marzo de 2010.

De acuerdo con dicho plan, denominado Stock Appretiation Rights 2010-2013, el presidente y el consejero delegado han recibido una asignación de 2.600.000 y 2.000.000 derechos, respectivamente, si bien de acuerdo con las condiciones actuales y base a dicho programa a la fecha del presente informe no se devengaría derecho alguno.

F— Otros beneficios

Durante el ejercicio se han imputado como retribución las cantidades de 30.340 euros al presidente y 9.843 euros al consejero delegado en concepto de retribuciones en especie y otros conceptos salariales.

6— Retribuciones de los consejeros ejecutivos por el desempeño de sus funciones ejecutivas previstas para el ejercicio de 2012

La política retributiva prevista para los consejeros ejecutivos para el ejercicio de 2012 se guiará por los mismos principios que los detallados para el ejercicio de 2011 y se integrará con los mismos conceptos retributivos que se han devengado durante este ejercicio y en iguales cuantías.

En relación con el calendario de pago, diferimiento y entrega de acciones de la retribución variable, cumpliendo las normas establecidas en el Real Decreto 771/2011, de 3 de junio, la mitad de la retribución variable tiene previsto un diferimiento de tres años, abonándose cada uno de estos años un tercio de la cantidad diferida. Además, la retribución variable se abona en un 50% en acciones de la entidad.

— Responsa- bilidad social corporativa

—

—

—

—

—

— Resumen de la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa 2011

Banco Sabadell sigue la nueva comunicación de la Comisión Europea para 2011-2014 en materia de responsabilidad social de las empresas. Un enfoque actualizado y una definición que asume la RSC como «la responsabilidad de las empresas por su impacto en la sociedad». El respeto de la legislación aplicable y de los convenios colectivos entre los interlocutores sociales es un requisito previo al cumplimiento de dicha responsabilidad.

Para asumir plenamente su responsabilidad social, las empresas deben integrar, progresivamente y en estrecha colaboración con las partes interesadas, las preocupaciones sociales, medioambientales y éticas, el respeto de los derechos humanos y las preocupaciones de los consumidores en su operativa y en su estrategia de negocio. El objetivo es maximizar la creación de valor compartido para los grupos de interés y a su vez identificar, prevenir y atenuar sus posibles impactos adversos en la sociedad.

En la última década, la misión empresarial y los valores del grupo han acogido procesos de transformación, innovación y creación de valor compartido que alinean a Banco Sabadell con esta nueva definición. La entidad interactúa con empleados, clientes, consumidores, proveedores, instituciones y organizaciones nacionales e internacionales fomentando la creación de valor compartido.

La Dirección de Cumplimiento Normativo, RSC y Gobierno Corporativo coordina las políticas de responsabilidad social aprobadas por el Consejo de Administración y ha diseñado programas específicos en el marco de Plan estratégico CREA 2011-2013.

Iniciativas, alianzas y compromisos con los grupos de interés y la sociedad en general

— Firmante del Pacto mundial de las Naciones Unidas

La red internacional del Pacto Mundial ha otorgado la calificación de nivel avanzado al Informe de progreso 2010 de Banco Sabadell.

— Firmante de los Principios de Ecuador.

— Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas – UNPRI.

— Firmante del Carbon Disclosure Project.

— Global Reporting Initiative.

— Banco Sabadell ha utilizado la [guía ISO 26000](#) como guía para integrar la responsabilidad social en sus valores y prácticas.

— Desde 2008, Banco Sabadell está incluido en los índices bursátiles sostenibles [FTSE4Good](#) y [FTSE4Good IBEX](#) y es miembro del [Ethibel Investment Register](#).

- [Sello de Oro a la Excelencia Europea](#) de la Fundación Europea para la Gestión de la Calidad (EFQM) y [Madrid Excelente](#).
- [Certificación ISO 9001](#) vigente para el 100% de los procesos y las actividades del grupo financiero en España para toda su actividad financiera.
- [Certificación ISO 14001](#) para cinco sedes corporativas.
- [Certificación LEED NC \(New Construction\)](#) de edificación sostenible para el nuevo edificio del Centro Banco Sabadell.
- [Socio del Programa europeo Greenbuilding](#) por la edificación sostenible del centro logístico en Polinyà.
- Miembro de la mesa de seguimiento de la [estrategia para el desarrollo sostenible de Cataluña 2026.CAT](#).
- [Miembro de la Cátedra de Ética Aplicada](#) de la Fundación Ethos Ramon Llull.
- [Entidad amiga de la Iniciativa RSE-PYME](#) promovida por el ICO y la Red Española del Pacto Mundial para la difusión de la responsabilidad corporativa entre las pymes españolas.
- [Presidencia ejecutiva de Cataluña del Club de Excelencia en Gestión](#).
- [Miembro del Consejo de expertos de la Fundación Madrid Excelente](#).
- [Miembro del consejo asesor de la Revista de la Responsabilidad Social de la Empresa de la Fundación Luis Vives](#).
- [Miembro del comité externo de responsabilidad social corporativa](#) de la empresa SECE.

Banco Sabadell publica amplia información sobre su desempeño económico, social y ambiental en la Memoria anual Corporativa siguiendo el estándar internacional G3.1 del Global Reporting Initiative (GRI) y su suplemento financiero. Un año más, el contenido de la memoria está verificado por auditores externos y ha recibido la máxima calificación A+ por parte de GRI.

112 A continuación, apuntamos algunos de los aspectos más relevantes del ejercicio, detallados en la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa 2011. Esta publicación se encuentra a disposición de todos los grupos de interés en el sitio web corporativo, de igual manera que el Informe de Gobierno Corporativo 2011.

Creación de valor compartido

- Banco Sabadell ha planteado en 2011 un reto exigente y motivador a sus empleados: “Tú CREAs el banco que queremos ser”, puesto que la actitud innovadora y el compromiso de los empleados son elementos clave en la transformación de la organización.

- Hacia un nuevo modelo de relación con el cliente y el consumidor. En 2011, la cuenta de atención al cliente @BancoSabadell ha sido verificada por Twitter.com y se ha creado una sección de ayuda en la cuenta que la entidad dispone en Facebook. Cualquier consumidor o cliente puede hacer llegar sus comentarios, sugerencias y peticiones a través de las redes sociales o de la plataforma específica feedback.bancsabadell.com.

Apoyo a autónomos, pequeñas y medianas empresas

- Banco Sabadell ha facilitado 1.934 millones en financiación para pymes y autónomos.
- La Confederación de Empresarios de Comercio, Minoristas, Autónomos y de servicios de la Comunidad de Madrid (CECOMA) ha reconocido a Banco Sabadell con el Premio a la Mejor Entidad Financiera del año 2011 por fomentar la financiación y la modernización de la pequeña y mediana empresa.

El Banco de las mejores empresas. Y el tuyo

- Banco Sabadell ha creado el servicio Finanzas Personales pensando en ayudar a los clientes particulares a organizar y gestionar su economía doméstica.
- Lanzamiento de la campaña Conversaciones de futuro que busca generar en el consumidor y en el cliente una reflexión sobre su capacidad de ahorro y sobre su futuro tras la jubilación. La entidad ha mejorado su oferta de planes de pensiones y ha puesto a disposición de clientes y consumidores un simulador de planificación de ahorro.

Un nuevo modelo de relación con los clientes

- Lanzamiento de Instant Check, una utilidad que permite ingresar cheques en cuenta en tiempo real capturando una imagen del documento con el móvil.
- Consolidación de la Oficina Directa como herramienta de apoyo a la gestión comercial. “Esto no es banca a distancia, esto es llevar el banco contigo”: la clientela de Banco Sabadell puede realizar la mayor parte de su operativa financiera -aunque se desplace lejos de su domicilio o lugar de trabajo- las 24 horas al día, siete días a la semana, desde su terminal de telefonía móvil.

Calidad de servicio

- El estudio de mercado titulado “Comportamiento financiero de los particulares 2011”, realizado por la consultora especializada FRS Inmark, sitúa a Banco Sabadell como la entidad que mayor nivel de satisfacción genera entre el segmento de los clientes particulares. Respecto al segmento de las pymes españolas, Banco Sabadell mantiene su ya tradicional liderazgo en calidad de servicio a sus clientes empresa.

Liderazgo y formación

- Extensión del programa de desarrollo directivo a los 300 principales directivos de la entidad.
- Lanzamiento del programa corporativo de Management, dirigido a empleados y empleadas, que se inician en tareas de liderazgo, futuros responsables de departamentos y nuevos directores de centro corporativo con personas o equipo a su cargo.

- Tercera edición del programa LAUDE, que convalida a los empleados de la entidad sus itinerarios formativos en Banco Sabadell por titulaciones académicas expedidas por el Instituto de Formación Continua de la Universidad de Barcelona (IL3-Universidad de Barcelona) y adaptadas al nuevo marco europeo del Espacio Europeo de Enseñanza.
- Lanzamiento de un *kit* de habilidades digitales, una serie de seis vídeos protagonizados por un experto en redes sociales que proporcionan consejos para usar Internet de forma eficiente.

Igualdad e integración

- Despliegue del Plan de Igualdad, según los plazos establecidos en el acuerdo con los representantes de los trabajadores.
- Para sensibilizar al mundo empresarial sobre las habilidades directivas de las mujeres, Banco Sabadell colabora con la Asociación de Antiguos Alumnos de ESADE en la realización del Foro Mujer y Liderazgo.

Sostenibilidad y gestión ambiental

- Banco Sabadell en el ejercicio de 2011 ha destinado más de 659 millones de euros a la financiación de proyectos de generación de energía renovable y se ha convertido en la quinta entidad financiera española en adherirse a los Principios de Ecuador.
- Banco Sabadell inaugurará durante el próximo mes de abril un nuevo edificio corporativo que cuenta ya con la certificación LEED NC ORO para la fase de proyecto y de diseño.
- “Oficina sin papeles” es una nueva cultura de trabajo en la oficina bancaria. Captura la firma electrónica del cliente a través de tabletas y elimina la gestión de archivos físicos. Las primeras transacciones que se han adaptado para operar con estos dispositivos son los ingresos y los reintegros en efectivo, ya que son las de más volumen de la red (alrededor de 12 millones de transacciones anuales).
- Lanzamiento de la guía virtual para empleados *Conéctate al medio ambiente*.

Apoyo a la innovación y la investigación

Banco Sabadell realiza sus acciones de acción social y cultural a través de la Fundación Banco Sabadell, la Fundación Banco Herre-ro y la Comisión de Patrocinios de Banco Sabadell. En la sección Sociedad de la web institucional está disponible toda la información referente a las fundaciones y a las convocatorias anuales de los premios:

- X Premio Fundación Herrero otorgado a la economista Marta Reynal Querol por su trayectoria de investigación sobre las relaciones entre economía, diversidad étnica y conflictos civiles.
- VI Premio Banco Sabadell a la Investigación Biomédica en reconocimiento a la labor del Dr. Óscar Fernández-Capetillo, de 36 años, jefe del Grupo de Inestabilidad Genómica del Centro Nacional de Investigaciones Oncológicas (CNIO).
- IV premio UPF Emprèn, convocado por el Consejo Social de la Universidad Pompeu Fabra y la Fundación Banco Sabadell, que incentiva la iniciativa y la capacidad empresarial entre los jóvenes universitarios. En 2011 se ha distinguido al proyecto Finixer Sports Innovation.

— Información legal

—

—

—

—

—

—

—

BancoSabadell

D. MIQUEL ROCA i JUNYENT, Secretario del Consejo de Administración de BANCO DE SABADELL, S.A., con domicilio social en Sabadell, plaza de Sant Roc núm. 20 y NIF A08000143.

CERTIFICA:

Que en la reunión del Consejo de Administración de la sociedad celebrada en Barcelona el día de hoy, por convocatoria escrita de fecha 19 de enero de 2012, con la asistencia personal de D. José Oliu Creus, D. Isak Andic Ermay, D. José Manuel Lara Bosch, D. José Javier Echenique Landiribar, D. Jaime Guardiola Romojaro, D. Joan Llonch Andreu, D. Miguel Bósser Rovira, D. Francesc Casas Selvas, D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán, D. Héctor María Colonques Moreno, D. José Permanyer Cunillera, D^a Maria Teresa Garcia-Milà Lloveras, D^a Sol Daurella Comadrán y D. José Ramón Martínez Sufrategui, hallándose ausente por causa justificada D. Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira, quien delega su voto en el Sr. Presidente, bajo la presidencia del Sr. Oliu, actuando de Secretario el que suscribe y como Vicesecretario D. José Luis Negro Rodríguez, se ha tomado por unanimidad y tras la correspondiente deliberación, entre otros que no los contradicen, el siguiente acuerdo:

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio de 2011, formuladas hoy y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Banco de Sabadell, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los respectivos informes de gestión formulados incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Banco de Sabadell, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Se hace constar expresamente que el acta de la reunión del Consejo en el que se adoptó el acuerdo precedente ha sido leída y aprobada por unanimidad al final de la reunión, y firmada por el secretario con el V^o B^o del presidente.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, entrego la presente certificación con el V^o B^o del Sr. presidente en Barcelona, a veintiseis de enero de dos mil doce.

V^o B^o
El Presidente





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Banco de Sabadell, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, los administradores son los responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de Banco de Sabadell, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Manuel Valls Morató
Socio - Auditor de Cuentas

2 de febrero de 2012

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

Índice de las Cuentas anuales consolidadas del año 2011 del grupo Banco Sabadell

Nota	Concepto
Estados financieros	
	Balances de situación
	Cuentas de pérdidas y ganancias
	Estados de ingresos y gastos reconocidos
	Estados totales de cambios en el patrimonio neto
	Estados de flujos de efectivo
Memoria	
1	Actividad, políticas y prácticas de contabilidad
2	Grupo Banco Sabadell
3	Propuesta de distribución de beneficios y beneficio por acción
4	Depósitos en entidades de crédito de activo
5	Valores representativos de deuda
6	Instrumentos de capital
7	Derivados de negociación de activo y pasivo
8	Crédito a la clientela
9	Información de los emisores en el mercado hipotecario y sobre el registro contable especial
10	Transferencia de activos financieros
11	Ajustes a activos financieros y pasivos financieros por macrocoberturas
12	Derivados de cobertura de activo y pasivo
13	Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta
14	Participaciones
15	Activo material
16	Activo intangible
17	Resto de activos
18	Información sobre financiación a la construcción y promoción inmobiliaria y valoración de las necesidades de financiación en los mercados
19	Depósitos de entidades de crédito de pasivo
20	Depósitos de la clientela
21	Débitos representados por valores negociables
22	Pasivos subordinados
23	Otros pasivos financieros
24	Pasivos por contratos de seguros
25	Provisiones
26	Valor razonable de los activos y pasivos financieros
27	Operaciones en moneda extranjera
28	Fondos propios
29	Ajustes por valoración
30	Intereses minoritarios
31	Riesgos contingentes
32	Compromisos contingentes
33	Recursos de clientes fuera de balance
34	Cuenta de pérdidas y ganancias
35	Situación fiscal (impuesto sobre beneficios)
36	Información segmentada
37	Gestión de riesgos financieros
38	Información sobre el medio ambiente
39	Transacciones con partes vinculadas
40	Relación de agentes
41	Servicio de Atención al Cliente
42	Retribuciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección
43	Deberes de lealtad de los administradores
44	Acontecimientos posteriores
Anexo I	Sociedades del grupo Banco Sabadell
Informe de gestión	

Balances de situación consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010

En miles de euros

Activo	2011	2010 (*)
Caja y depósitos en bancos centrales	1.290.678	1.253.600
Cartera de negociación	1.682.120	1.297.596
Depósitos en entidades de crédito	0	0
Crédito a la clientela	0	0
Valores representativos de deuda (nota 5)	205.931	118.203
Instrumentos de capital (nota 6)	38.517	33.168
Derivados de negociación (nota 7)	1.437.672	1.146.225
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	173.326	177.492
Depósitos en entidades de crédito	0	0
Crédito a la clientela	0	0
Valores representativos de deuda	0	0
Instrumentos de capital (nota 6)	173.326	177.492
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	13.268.170	10.830.629
Valores representativos de deuda (nota 5)	12.090.847	9.762.889
Instrumentos de capital (nota 6)	1.177.323	1.067.740
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	5.869.459	6.327.006
Inversiones crediticias	76.282.944	76.725.432
Depósitos en entidades de crédito (nota 4)	3.628.914	2.744.614
Crédito a la clientela (nota 8)	72.654.030	73.980.818
Valores representativos de deuda	0	0
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	1.541.697	3.953.483
Cartera de inversión a vencimiento	0	0
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas (nota 11)	0	0
Derivados de cobertura (nota 12)	417.685	487.564
Activos no corrientes en venta (nota 13)	530.881	351.914
Participaciones (nota 14)	696.934	813.492
Entidades asociadas	694.957	811.497
Entidades multigrupo	1.977	1.995
Contratos de seguros vinculados a pensiones (nota 25)	162.735	183.051
Activos por reaseguros	0	0
Activo material (nota 15)	1.106.881	1.081.549
Inmovilizado material	877.935	900.519
De uso propio	792.694	804.980
Cedidos en arrendamiento operativo	85.241	95.539
Inversiones inmobiliarias	228.946	181.030
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	0	0
Activo intangible (nota 16)	1.022.161	831.301
Fondo de comercio	823.815	748.622
Otro activo intangible	198.346	82.679
Activos fiscales	1.408.384	1.214.784
Corrientes	411.076	291.643
Diferidos (nota 35)	997.308	923.141
Resto de activos (nota 17)	2.394.481	1.850.805
Existencias	2.238.784	1.596.758
Otros	155.697	254.047
Total activo	100.437.380	97.099.209

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Balances de situación consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010

En miles de euros

Pasivo	2011	2010 (*)
Cartera de negociación	1.451.021	1.161.121
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Derivados de negociación (nota 7)	1.451.021	1.161.121
Posiciones cortas de valores	0	0
Otros pasivos financieros	0	0
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	0	0
Depósitos de la clientela	0	0
Débitos representados por valores negociables	0	0
Pasivos subordinados	0	0
Otros pasivos financieros	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	91.586.490	88.710.738
Depósitos de bancos centrales	4.040.717	32.997
Depósitos de entidades de crédito (nota 19)	8.128.791	10.300.991
Depósitos de la clientela (nota 20)	58.444.050	55.092.555
Débitos representados por valores negociables (nota 21)	17.643.095	19.507.497
Pasivos subordinados (nota 22)	1.859.370	2.386.629
Otros pasivos financieros (nota 23)	1.470.467	1.390.069
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas (nota 11)	449.245	451.064
Derivados de cobertura (nota 12)	111.145	104.315
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 13)	0	0
Pasivos por contratos de seguros (nota 24)	173.348	177.512
Provisiones (nota 25)	350.203	367.662
Fondos para pensiones y obligaciones similares	163.510	176.258
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	51.079	27.891
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	89.611	91.672
Otras provisiones	46.003	71.841
Pasivos fiscales	202.133	184.833
Corrientes	71.466	87.297
Diferidos (nota 35)	130.667	97.536
Resto de pasivos	179.651	253.421
Total pasivo	94.503.236	91.410.666

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Balances de situación consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010

En miles de euros

Patrimonio neto	2011	2010 (*)
Fondos propios (nota 28)	6.276.160	5.978.412
Capital	173.881	157.954
Escriturado	173.881	157.954
<i>Menos: Capital no exigido</i>	0	0
Prima de emisión	1.861.702	1.465.980
Reservas	3.438.010	3.295.137
Reservas (pérdidas) acumuladas	3.213.527	3.102.097
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	224.483	193.040
Otros instrumentos de capital	814.620	818.714
De instrumentos financieros compuestos	814.620	818.714
Resto de instrumentos de capital	0	0
<i>Menos: Valores propios</i>	(174.439)	(25.686)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	231.902	380.040
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	(69.516)	(113.727)
Ajustes por valoración (nota 29)	(389.228)	(323.735)
Activos financieros disponibles para la venta	(277.573)	(327.492)
Coberturas de los flujos de efectivo	(30.374)	(3.934)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	2.790	1.655
Activos no corrientes en venta	0	0
Entidades valoradas por el método de la participación	(85.062)	5.045
Resto de ajustes por valoración	991	991
Intereses minoritarios (nota 30)	47.212	33.866
Ajustes por valoración	(6.150)	(5.689)
Resto	53.362	39.555
Total patrimonio neto	5.934.144	5.688.543
Total patrimonio neto y pasivo	100.437.380	97.099.209
Pro-memoria		
Riesgos contingentes (nota 31)	8.347.022	8.310.022
Compromisos contingentes (nota 32)	11.657.865	16.133.441

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

En miles de euros

	2011	2010 (*)
Intereses y rendimientos asimilados (nota 34.a)	3.394.082	2.644.787
Intereses y cargas asimiladas (nota 34.a)	(1.856.819)	(1.185.671)
Margen de intereses	1.537.263	1.459.116
Rendimientos de instrumentos de capital	8.752	16.282
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	37.650	70.867
Comisiones percibidas (nota 34.b)	637.624	570.695
Comisiones pagadas (nota 34.b)	(64.031)	(54.233)
Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 34.c)	271.246	204.065
Cartera de negociación	139.025	62.324
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	(183)
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	126.056	123.166
Otros	6.165	18.758
Diferencias de cambio (neto)	69.999	58.655
Otros productos de explotación (nota 34.d)	99.429	100.151
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	34.912	27.848
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	3.563	23.907
Resto de productos de explotación	60.954	48.396
Otras cargas de explotación (nota 34.e)	(91.210)	(94.259)
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	(34.208)	(27.808)
Variación de existencias	(41)	(21.346)
Resto de cargas de explotación	(56.961)	(45.105)
Margen bruto	2.506.722	2.331.339
Gastos de administración (nota 34.f)	(1.145.091)	(1.036.055)
Gastos de personal	(742.600)	(679.721)
Otros gastos generales de administración	(402.491)	(356.334)
Amortización	(130.921)	(158.980)
Dotaciones a provisiones (neto)	(13.997)	5.318
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (nota 34.g)	(634.524)	(505.761)
Inversiones crediticias	(512.633)	(395.905)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (nota 6)	(121.891)	(109.856)
Resultado de la actividad de explotación	582.189	635.861

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

En miles de euros

	2011	2010 (*)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(377.388)	(446.345)
Fondo de comercio y otro activo intangible (nota 16)	(316)	(175)
Otros activos (notas 13, 15 y 17)	(377.072)	(446.170)
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (nota 34.h)	5.672	296.111
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados por operaciones interrumpidas	(23.007)	(21.286)
Resultado antes de operaciones interrumpidas e impuestos	187.466	464.341
Impuesto sobre beneficios (nota 35)	48.406	(81.419)
Resultado del ejercicio antes de operaciones interrumpidas	235.872	382.922
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	235.872	382.922
Resultado atribuido a la entidad dominante	231.902	380.040
Resultado atribuido a intereses minoritarios (nota 30)	3.970	2.882
<i>Beneficio por acción (en euros)</i>	<i>0,17</i>	<i>0,32</i>
<i>Beneficio básico por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles (en euros)</i>	<i>0,15</i>	<i>0,28</i>
<i>Beneficio diluido por acción (en euros)</i>	<i>0,15</i>	<i>0,28</i>

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados del grupo Banco Sabadell
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

En miles de euros

	2011	2010 (*)
Resultado consolidado del ejercicio	235.872	382.922
Otros ingresos y gastos reconocidos	(65.954)	(369.299)
Activos financieros disponibles para la venta:	70.644	(551.630)
Ganancias (pérdidas) por valoración	(21.472)	(601.651)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	92.116	50.021
Otras reclasificaciones	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo:	(37.771)	11.600
Ganancias (pérdidas) por valoración	(42.930)	29.930
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.159	(18.330)
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
Otras reclasificaciones	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:	0	0
Ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Otras reclasificaciones	0	0
Diferencias de cambio:	1.632	5.452
Ganancias (pérdidas) por valoración	1.629	5.470
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3	(18)
Otras reclasificaciones	0	0
Activos no corrientes en venta:	0	0
Ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Otras reclasificaciones	0	0
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	0	0
Entidades valoradas por el método de la participación:	(90.107)	4.905
Ganancias (pérdidas) por valoración	(90.107)	4.905
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Otras reclasificaciones	0	0
Resto de ingresos y gastos reconocidos	0	0
Impuesto sobre beneficios	(10.352)	160.374
Total ingresos y gastos reconocidos	169.918	13.623
Atribuidos a la entidad dominante	166.409	12.649
Atribuidos a intereses minoritarios	3.509	974

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados junto con los estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados del grupo Banco Sabadell conforman el estado de cambios en el patrimonio neto.

Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados totales de cambios en patrimonio neto consolidado del grupo Banco Sabadell
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

En miles de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante											Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios									Ajustes por valoración	Total		
	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valorada por el método de participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios				
Saldo final a 31/12/2010	157.954	1.465.980	3.102.097	193.040	818.714	(25.686)	380.040	(113.727)	5.978.412	(323.735)	5.654.677	33.866	5.688.543
Ajuste por cambios de criterio contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado	157.954	1.465.980	3.102.097	193.040	818.714	(25.686)	380.040	(113.727)	5.978.412	(323.735)	5.654.677	33.866	5.688.543
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	0	0	231.902	0	231.902	(65.493)	166.409	3.509	169.918
Otras variaciones del patrimonio neto	15.927	395.722	111.430	31.443	(4.094)	(148.753)	(380.040)	44.211	65.846	0	65.846	9.837	75.683
Aumentos de capital/fondo de dotación	15.927	400.022		0	0	0	0	0	415.949	0	415.949	0	415.949
Reducciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de pasivos financieros en capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos de otros instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	0	0	0	0	0	0	(197.127)	44.211	(152.916)	0	(152.916)	0	(152.916)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	0	0	7.183	0	(4.151)	(148.753)	0	0	(145.721)	0	(145.721)	0	(145.721)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	151.470	31.443	0	0	(182.913)	0	0	0	0	0	0
Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos con instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	0	(4.300)	(47.223)	0	57	0	0	0	(51.466)	0	(51.466)	9.837	(41.629)
Saldo final a 31/12/2011	173.881	1.861.702	3.213.527	224.483	814.620	(174.439)	231.902	(69.516)	6.276.160	(389.228)	5.886.932	47.212	5.934.144

Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados totales de cambios en patrimonio neto consolidado del grupo Banco Sabadell
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

En miles de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante											Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios									Ajustes por valoración	Total		
	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valorada por el método de participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios				
Saldo final a 31/12/2009	150.000	1.373.270	2.840.566	146.211	500.000	(138.203)	522.489	(168.000)	5.226.333	43.656	5.269.989	27.381	5.297.370
Ajuste por cambios de criterio contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado	150.000	1.373.270	2.840.566	146.211	500.000	(138.203)	522.489	(168.000)	5.226.333	43.656	5.269.989	27.381	5.297.370
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	0	0	380.040	0	380.040	(367.391)	12.649	974	13.623
Otras variaciones del patrimonio neto	7.954	92.710	261.531	46.829	318.714	112.517	(522.489)	54.273	372.039	0	372.039	5.511	377.550
Aumentos de capital/fondo de dotación	7.954	228.874	0	0	0	0	0	0	236.828	0	236.828	0	236.828
Reducciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de pasivos financieros en capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos de otros instrumentos de capital	0	0	(30.083)	0	325.471	0	0	0	295.388	0	295.388	0	295.388
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	0	(93.392)	0	0	0	0	(168.000)	54.273	(207.119)	0	(207.119)	0	(207.119)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	0	0	8.179	0	(1.625)	112.517	0	0	119.071	0	119.071	0	119.071
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	307.660	46.829	0	0	(354.489)	0	0	0	0	0	0
Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos con instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	0	(42.772)	(24.225)	0	(5.132)	0	0	0	(72.129)	0	(72.129)	5.511	(66.618)
Saldo final a 31/12/2010	157.954	1.465.980	3.102.097	193.040	818.714	(25.686)	380.040	(113.727)	5.978.412	(323.735)	5.654.677	33.866	5.688.543

Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados junto con los estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados del grupo Banco Sabadell conforman el estado de cambios en el patrimonio neto.

Estados de flujos de efectivo consolidados del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

En miles de euros

	2011	2010 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	740.332	(484.177)
Resultado consolidado del ejercicio	235.872	382.922
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	39.198	(165.420)
Amortización	130.921	158.980
Otros ajustes	(91.723)	(324.400)
Aumento/disminución neto de los activos de explotación	2.149.207	4.350.695
Cartera de negociación	384.525	86.338
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(4.166)	(4.674)
Activos financieros disponibles para la venta	2.288.321	1.384.651
Inversiones crediticias	(845.205)	3.010.579
Otros activos de explotación	325.732	(126.199)
Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación	2.691.687	3.672.656
Cartera de negociación	289.900	(31.171)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	2.385.750	3.723.241
Otros pasivos de explotación	16.037	(19.414)
Cobro/Pago por impuesto sobre beneficios	(77.218)	(23.640)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(343.412)	128.914
Pagos	361.944	323.375
(-) Activos materiales	246.604	130.915
(-) Activos intangibles	93.933	48.766
(-) Participaciones	21.407	26.352
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	0	117.342
(-) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	0	0
(-) Cartera de inversión a vencimiento	0	0
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	0	0
Cobros	18.532	452.289
(+) Activos materiales	11.645	441.843
(+) Activos intangibles	0	751
(+) Participaciones	6.887	9.695
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	0	0
(+) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	0	0
(+) Cartera de inversión a vencimiento	0	0
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	0	0

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Estados de flujos de efectivo consolidados del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

En miles de euros

	2011	2010 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(360.977)	(215.103)
Pagos	1.173.869	629.808
(-) Dividendos	152.916	113.936
(-) Pasivos subordinados	480.559	0
(-) Amortización de instrumentos de capital propio	2.553	0
(-) Adquisición de instrumentos de capital propio	504.009	492.359
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	33.832	23.513
Cobros	812.892	414.705
(+) Pasivos subordinados	40.400	11.409
(+) Emisión de instrumentos de capital propio	410.052	0
(+) Enajenación de instrumentos de capital propio	362.440	403.296
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	0	0
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	1.135	3.809
Aumento/(Disminución) neto del efectivo y equivalentes	37.078	(566.557)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1.253.600	1.820.157
Efectivo y equivalentes al final del período	1.290.678	1.253.600
Pro-memoria		
Componentes del efectivo y equivalentes al final del período		
(+) Caja y bancos	239.346	233.819
(+) Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.051.332	1.019.781
(+) Otros activos financieros	0	0
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	0	0
Total efectivo y equivalentes al final del período		
del que: en poder de entidades consolidadas pero no disponible por el grupo	0	0

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010.

Nota 1. Actividad, políticas y prácticas de contabilidad

Actividad

Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, también Banco Sabadell o el banco) con domicilio social en Sabadell, Plaza de Sant Roc, 20, tiene por objeto social el desarrollo de la actividad bancaria y está sujeto a la normativa y las regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

El banco es sociedad dominante de un grupo de entidades (véase el anexo I) cuya actividad controla directa o indirectamente y que constituyen, junto con él, el grupo Banco Sabadell (en adelante, el grupo).

Bases de presentación

Con fecha 1 de enero de 2005 entró en vigor la obligación de elaborar las Cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE) para aquellas entidades cuyos valores, a la fecha de cierre de su balance de situación, estuvieran admitidos a cotización en un mercado regulado en cualquier Estado miembro, de acuerdo con lo establecido por el Reglamento 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo.

Asimismo, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, sobre “Normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de entidades de crédito”, así como sucesivas modificaciones posteriores a la misma, con el objeto de modificar el régimen contable de dichas entidades, adaptándolo a las NIIF-UE.

Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 2011 del grupo han sido elaboradas de acuerdo con las NIIF-UE, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del grupo y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados. Las Cuentas anuales consolidadas no presentan diferencias significativas con las que se obtendrían elaborándolas de acuerdo con la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España. No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en esta misma nota un resumen de los principios y las normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes Cuentas anuales consolidadas.

La información contenida en las presentes Cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los administradores de la entidad dominante del grupo. Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 2011 del grupo han sido formuladas por los administradores de Banco Sabadell en la reunión del Consejo de Administración de fecha 26 de enero de 2012, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas del mismo, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos.

Las presentes Cuentas anuales consolidadas, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

Normas e interpretaciones emitidas por International Accounting Standards Board (en adelante, IASB) entradas en vigor en el ejercicio de 2011

En el ejercicio de 2011 han entrado en vigor las siguientes modificaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) o interpretaciones de las mismas (en adelante, CINIIF) cuya adopción en el grupo no ha tenido impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados:

Normas y modificaciones de las normas	Aplicación obligatoria en el ejercicio de 2011
NIC 24 (modificación)	Información a revelar sobre partes relacionadas
NIC 32 (modificación)	Instrumentos financieros: presentación - clasificación de las emisiones de derechos
NIIF 1 (modificación)	Exención limitada de la información a relevar comparativa según la NIIF 7 para los adoptantes por primera vez
CINIIF 14 (modificación)	El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros mediante instrumentos de patrimonio
Mejoras a las NIIF	Tercer proyecto anual de mejoras de las NIIF (mayo 2010)

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A 31 de diciembre de 2011, las siguientes normas e interpretaciones que podrían ser de aplicación al grupo fueron publicadas por el IASB, pero no han entrado todavía en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros consolidados o bien porque todavía no han sido aprobadas por la Unión Europea.

El grupo ha evaluado los impactos que de ello se derivan y ha decidido no ejercer la opción de aplicación anticipada, en el caso de que fuera posible, dada su inmaterialidad.

Normas y modificaciones de las normas		Aplicación obligatoria a partir del ejercicio anual
NIC 12 (modificación) (1)	Impuestos diferidos: recuperación de activos subyacentes	2012
NIC 1 (modificación) (1)	Presentación del estado de ingresos y gastos reconocidos	2013
NIC 19 (1)	Retribuciones a los empleados	2013
NIIF13 (1)	Medición del valor razonable	2013
NIC 28 (1)	Inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	2013
NIC 27 (1)	Estados financieros separados	2013
NIIF 7 (modificación)	Información a revelar – transferencias de activos financieros	2013
NIIF10 (1)	Estados financieros consolidados	2013
NIIF11 (1)	Acuerdos conjuntos	2013
NIIF 12 (1)	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	2013
NIIF 13 (1)	Medición del valor razonable	2013
NIC 32 (Modificación) (1)	Clasificación de las emisiones de derechos	2014
NIIF 9 (2)	Instrumentos financieros	2015

(1) Normas e interpretaciones no adoptadas por la UE a 31 de diciembre de 2011.

(2) Pendiente de endoso.

Principios y criterios contables aplicados

Los principios, las normas contables y los criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes Cuentas anuales consolidadas se describen a continuación:

a) Principios de consolidación

En el proceso de consolidación se distingue entre entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

Son entidades dependientes aquellas sobre las que el banco tiene capacidad para ejercer el control y por tanto constituyen, junto con este, una unidad de decisión. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación directa o indirecta de más del 50% de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Por tanto, el grupo incluye todas las sociedades dependientes que constituyen, junto con el banco, una unidad de decisión. Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global. La participación de terceros en el patrimonio neto del grupo se presenta en el epígrafe de intereses minoritarios del balance de situación y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe de resultado atribuido a intereses minoritarios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La consolidación de los resultados generados por las entidades adquiridas por el grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Asimismo, la consolidación de los resultados generados por las entidades enajenadas por el grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Son entidades multigrupo aquellas que están controladas conjuntamente por el grupo y por otra u otras entidades no vinculadas con el grupo. Estas realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que les afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes. Las sociedades multigrupo han sido consolidadas siguiendo el método de integración proporcional.

Son entidades asociadas aquellas sobre las que el grupo puede ejercer una influencia significativa que se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente, del 20% o más de los derechos de voto. En las cuentas consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el método de la participación, es decir, por la fracción del neto patrimonial que representa la participación del grupo en su capital una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades del grupo en la proporción que les corresponda en función del método de consolidación aplicado.

En la nota 2 se incluye la información sobre las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio.

b) Principio del devengo

Las presentes Cuentas anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los estados consolidados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

La preparación de las Cuentas anuales consolidadas exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del grupo. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las Cuentas anuales, así como al importe de los ingresos y gastos durante el período de las mismas. Las principales estimaciones realizadas se refieren a los siguientes conceptos:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (notas 1.e, 4, 5, 6, 8 y 13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo, así como las empleadas en el cálculo de los pasivos por contratos de seguro (notas 1.q, 1.s, 24 y 25).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (notas 1.j, 1.m, 15 y 16).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (notas 1.m y 16).
- El valor razonable de activos financieros no cotizados (notas 1.d, 5 y 6).
- El valor razonable de los activos inmobiliarios mantenidos en balance (notas 1h, 1j, 1n, 13, 15 y 17).

Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la Dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

d) Valoración y registro de los instrumentos financieros

Como norma general, las compras y ventas convencionales de activos financieros se contabilizan, en el balance del grupo, aplicando la fecha de liquidación.

Según los métodos de valoración aplicados en los instrumentos financieros, se distinguen las siguientes categorías:

• Cartera de negociación

La cartera de negociación incluye los activos y pasivos financieros que se han adquirido o emitido con el objeto de realizarlos o readquirirlos a corto plazo; son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos que no cumplen la definición de contrato de garantía financiera ni han sido designados como instrumentos de cobertura contable.

Este tipo de instrumentos financieros se valora a valor razonable. Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Los cambios de valor razonable se registrarán directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, distinguiendo, para los instrumentos que no sean derivados, entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento, que se registrará como intereses o como dividendos según su naturaleza, y el resto, que se registrará como resultados de las operaciones financieras.

• Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Esta categoría incluye los instrumentos financieros que, designados en su reconocimiento inicial, tienen la consideración de instrumentos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable. También incluye los activos financieros que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés. Se valoran y registran de forma análoga a los activos y pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación. No se incluyen los instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable.

• Activos financieros disponibles para la venta

Esta categoría incluye los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital que no se clasifican como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación o de entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a valor razonable. Las variaciones del valor se registran, netas de impuestos, transitoriamente en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado salvo que procedan de diferencias de cambio derivadas de activos financieros monetarios. Los importes incluidos en el epígrafe de ajustes por valoración permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

• Inversiones crediticias

Las inversiones crediticias incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, tienen flujos de efectivo de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios, que constituyen parte del negocio del grupo.

Se valoran a coste amortizado, entendiéndose como tal el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los intereses devengados se registran calculados por el método del tipo de interés efectivo en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo de intereses y rendimientos asimilados.

• Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros a coste amortizado corresponden a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

Se incluye en esta categoría el capital con naturaleza de pasivo financiero que se corresponde con el importe de los instrumentos financieros emitidos por el grupo que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los

requisitos para poder calificarse como patrimonio neto. Básicamente son las acciones emitidas que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable.

En relación con los instrumentos financieros, las valoraciones a valor razonable reflejadas en los estados financieros se clasifican utilizando la siguiente jerarquía de valores razonables:

- Nivel I: los valores razonables se obtienen de precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel II: los valores razonables se obtienen de precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios de transacciones recientes o flujos esperados u otras técnicas de valoración en las que todos los *inputs* significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel III: los valores razonables se obtienen de técnicas de valoración en las que algún *input* significativo no está basado en datos de mercado observables.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, se entiende que existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros. En el caso de instrumentos de capital, se entiende que existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

• Elementos valorados a coste amortizado

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesto el grupo y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros consolidados, el grupo clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

Estos instrumentos se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal, se estiman las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, el tipo y valor de las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se ha realizado basándose en el calendario de morosidad elaborado por el Banco de España a partir de la experiencia y de la información que tiene del sector, todo ello de acuerdo con lo establecido en la circular 3/2010 de Banco de España.

Para los mismos instrumentos, se realiza de forma similar el análisis para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo país. Se entiende por riesgo país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

La prórroga o reinstrumentación de las operaciones no interrumpe su morosidad y, en caso de tratarse de operaciones clasificadas en la categoría de riesgos dudosos previo a la prórroga o reinstrumentación, no producirá su reclasificación a las categorías de riesgo normal o subestándar, salvo que exista una razonable certeza de que el cliente puede hacer frente a su pago en el calendario previsto o se aporten nuevas garantías eficaces, y, en ambos casos, se perciban, al menos, los intereses ordinarios pendientes de cobro, sin tener en cuenta los intereses de demora.

Adicionalmente a estas coberturas específicas, el grupo cubre las pérdidas inherentes incurridas por los instrumentos de deuda clasificados como riesgo normal mediante una cobertura colectiva. Dicha cobertura colectiva se realiza teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación y corresponden a las pérdidas inherentes incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

En este sentido, el grupo ha utilizado, dado que no dispone de suficiente experiencia histórica y estadística propia al respecto, los parámetros establecidos por el Banco de España. Dicho método de determinación de la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda se realiza mediante la aplicación de unos porcentajes que varían en función de la clasificación realizada de dichos instrumentos de deuda dentro del riesgo normal entre las siguientes subcategorías: sin riesgo apreciable, riesgo bajo, riesgo medio-bajo, riesgo medio, riesgo medio-alto y riesgo alto.

Las operaciones clasificadas en la categoría de riesgo subestándar se analizan para determinar su cobertura que, necesariamente, será superior a la cobertura genérica que le correspondería de estar clasificada como riesgo normal. Además, las dotaciones netas que se realicen en el período en el que se clasifique una operación en esta categoría deberán ser superiores a las dotaciones que se deberían realizar de mantenerse la operación como riesgo normal.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

• Instrumentos disponibles para la venta

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de ajustes por valoración en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de ajustes por valoración en el patrimonio neto.

Para concluir sobre la existencia de evidencia objetiva de deterioro de valor de los instrumentos de deuda cotizados y no cotizados, el grupo analiza la existencia de posibles eventos causantes de pérdidas. En concreto, se analizan las dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal; si el tenedor del instrumento de deuda, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del emisor, otorga al tenedor concesiones o ventajas que en otro caso no hubiera otorgado; incremento de la probabilidad que el emisor entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera; la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras, y la rebaja en la calificación crediticia, que podría ser indicativa del deterioro cuando se considere conjuntamente tal evidencia con otra información disponible.

La evaluación de posibles deterioros de las exposiciones de deuda soberana se realiza mediante el análisis de las oscilaciones en las cotizaciones de mercado motivadas, principalmente, por las variaciones de primas de riesgo así como el análisis continuado de la solvencia de cada uno de los Estados.

En el caso de instrumentos de patrimonio cotizados, se analiza si un descenso prolongado o significativo en el valor razonable de una inversión por debajo de su coste es una evidencia objetiva de deterioro de valor. A efectos de calcular los ajustes por valoración en patrimonio neto se utiliza como valor razonable, en general, la cotización. A efectos de determinar cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en la cotización se debe a su deterioro, en el caso de que existan circunstancias claramente excepcionales en los mercados que fijan las cotizaciones, se analizan los efectos de la cotización derivados de movimientos generales de mercado separadamente de los movimientos que responden a factores específicos del emisor del instrumento de patrimonio. En el caso de que no existan circunstancias excepcionales de mercado pero existan descensos de la cotización del instrumento de patrimonio, se evalúa el plazo en el que la persistencia de la cotización por debajo del valor en libros en un porcentaje relevante debe considerarse como evidencia objetiva del deterioro para el título. Si no existen criterios más específicamente soportables, el criterio es utilizar un período (18 meses) así como un porcentaje de referencia estándar (40%). También se realiza un análisis, aun no existiendo causas excepcionales de mercado, de si existen razones objetivas para considerar que la cotización del título no refleja su valor razonable y, por tanto, no es una magnitud válida para cuantificar un potencial deterioro. Las razones objetivas en este caso pueden estar relacionadas con un free float muy reducido, actuaciones especulativas prolongadas sobre el valor de la acción, etc., razones todas ellas que pueden distorsionar la cotización del título.

En el caso en que se produzcan circunstancias excepcionales de mercado, el análisis de separación de los factores de mercado incluye determinar si ha habido cambios globales en los niveles de aversión al riesgo, si han cambiado los métodos de valoración de los títulos empleados por analistas e inversores, si han cambiado con carácter masivo los niveles de multiplicadores implícitos en las cotizaciones o si producen fenómenos de impactos cruzados entre mercados de renta variable y renta fija con efectos en las cotizaciones. Si se dan esas circunstancias, se intenta evaluar cuál ha sido la reacción diferenciada del valor respecto a los movimientos generales en su sector y en el mercado. Para ello, se aplica un análisis de descuento de flujos basado en la información conocida del emisor del título y en la evaluación de cómo le afectará en su cuenta de resultados futura la nueva situación. Este análisis se realiza desde el primer momento en que se detectan las circunstancias excepcionales mencionadas sin esperar ningún período estándar establecido. Si adicionalmente a eso existen daños estructurales ya en el balance, bien sean aflorados o latentes, la cuantía se ajusta totalmente en el valor resultante del análisis anterior.

Otro de los métodos utilizados para la valoración de este tipo de instrumentos, siempre y cuando se cumplan las condiciones excepcionales mencionadas anteriormente, se basa en la utilización de variables y/o datos directamente observables de mercado, tales como un *Net Asset Value* publicado.

En relación con los instrumentos de patrimonio no cotizados, el análisis que se realiza a fin de concluir sobre la necesidad de un eventual deterioro se basa en el uso de datos comparables y multiplicadores sectoriales de emisores similares que operan en el mercado.

• Resto de instrumentos de capital

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

En el caso de las participaciones en entidades multigrupo y asociadas, el grupo estima el importe de las pérdidas por deterioro comparando su importe recuperable con su valor en libros. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se producen y las recuperaciones posteriores se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación.

f) Transferencias y baja del balance de instrumentos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance de situación cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

En la nota 10 se detallan las transferencias de activos en vigor en el cierre de los ejercicios de 2011 y 2010, indicando las que no han supuesto una baja del activo del balance.

g) Derivados

Los derivados financieros son instrumentos que, además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzados de distintas monedas u otras referencias similares. El grupo utiliza derivados financieros negociados en mercados organizados o negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC).

Los derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del grupo (derivados de cobertura) o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los derivados financieros que no pueden ser tratados en calidad de cobertura se consideran como derivados de negociación. Las condiciones para que un derivado financiero pueda ser considerado como de cobertura son las siguientes:

- El derivado financiero debe cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio (cobertura de valores razonables), el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables (cobertura de flujos de efectivo) o el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero).

- El derivado financiero debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura. Por tanto, tener eficacia prospectiva, eficacia en el momento de contratación de la cobertura en condiciones normales y eficacia retrospectiva, evidencia suficiente de que la eficacia de la cobertura se mantendrá durante toda la vida del elemento o posición cubierto.
- Debe documentarse adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el grupo.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura queda debidamente documentada por medio de los tests de efectividad, que es la herramienta que prueba que las diferencias producidas por las variaciones de valor razonable entre el elemento cubierto y su cobertura se mantienen en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación. Si esto no es así en algún momento, todas las operaciones asociadas en el grupo de cobertura pasarían a ser de negociación y valoradas debidamente en el balance.

En el caso de las microcoberturas, se considera que la cobertura es altamente eficaz si, al inicio y durante toda su vida, la entidad puede esperar prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo en la partida cubierta, que sean atribuibles al riesgo cubierto, sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que retrospectivamente los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto al resultado de la partida cubierta.

En el caso de las macrocoberturas, la eficacia se valora comparando el importe de la posición neta de activos y pasivos de cada uno de los períodos temporales con el importe cubierto designado para cada uno de ellos. En este sentido, solo habrá ineficacias en la cobertura cuando, tras su revisión, el importe de la posición neta de activos y pasivos sea inferior al importe cubierto, registrando inmediatamente la parte ineficaz en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las coberturas se aplican a elementos o saldos individuales (microcoberturas) o a carteras de activos y pasivos financieros (macrocoberturas). En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir comparte el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

Los derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los epígrafes de cartera de negociación y de otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

• Valoración

El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diario.

Para los instrumentos en los que no se puedan observar cotizaciones, se realiza la estimación del precio utilizando modelos internos desarrollados por el banco, que utilizan en la mayoría de los casos datos basados en parámetros observables de mercado como *inputs* significativos y, en el resto de casos, utilizan otros *inputs* que dependen de asunciones propias que recogen prácticas comúnmente aceptadas por la comunidad financiera.

Las principales técnicas de valoración utilizadas por el grupo a 31 de diciembre de 2011 para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros se muestran a continuación:

- En la valoración de instrumentos financieros del tipo Swaps, Cross Currency Interest Rate Swaps y Call Money Swaps se emplea el método de descuento de flujos. Los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Las curvas de tipos son datos observables en los mercados.
- En la valoración de instrumentos financieros del tipo opciones estructuradas sobre acciones, índices o tipos de cambio se emplea, normalmente, el modelo de Black-Scholes, pudiendo utilizar también el modelo de Árbol Binomial para determinados casos. Se emplean *inputs* observables de mercado para obtener factores tales como tipos de cambio, curvas de tipos de interés y también *inputs* no observables tales como volatilidad y correlación entre valores.
- En la valoración de instrumentos financieros sobre tipo de interés, tales como *caps* y *floors*, se utiliza el modelo de Black-Scholes (opciones plain vanilla); para instrumentos más estructurados se emplea el modelo

de Hull-White. Los principales *inputs* utilizados en estos modelos son principalmente datos observables en el mercado, incluyendo las correspondientes curvas de tipos de interés, volatilidades y tipos de cambio.

Los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, dado que dichas metodologías pueden ser ajustadas y calibradas, en su caso, mediante el cálculo interno del valor razonable y posterior comparación con el correspondiente precio negociado activamente.

• Registro contable de las microcoberturas

En los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto. Las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.
- Las coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero se contabilizan aplicando los siguientes criterios:
 1. La ganancia o pérdida atribuible a la parte del instrumento de cobertura calificada como cobertura eficaz se reconoce directamente en una partida de ajuste por valoración del patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto. El resto de la ganancia o pérdida del instrumento se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 2. Los importes de las ganancias y pérdidas de los instrumentos de cobertura reconocidos directamente en la partida del patrimonio neto permanecen en dicha partida hasta que se enajenan o causan baja del balance, momento en el que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

• Registro contable de las macrocoberturas

Las macrocoberturas de valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera que sean altamente eficaces se contabilizan de la siguiente forma:

- a) Instrumentos de cobertura: la ganancia o pérdida que surja al valorar los derivados financieros por su valor razonable se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Importe cubierto: las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, atribuibles al riesgo cubierto, se reconocerán directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartidas los ajustes a activos financieros por macrocoberturas o los ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas si el importe cubierto corresponde a activos financieros o pasivos financieros.

En el caso de macrocoberturas de flujos de efectivo, la variación de valor del instrumento de cobertura se registrará transitoriamente en una partida de ajustes por valoración del patrimonio neto hasta el período en que ocurran las transacciones previstas, en cuyo momento se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El grupo interrumpe la contabilización de las operaciones tanto de microcobertura como de macrocobertura cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando la cobertura de valores razonables es discontinuada, los ajustes previamente registrados en el elemento cubierto se imputan a resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que se cesa de estar cubierto, debiendo estar completamente amortizado a su vencimiento.

En el caso de interrumpirse las coberturas de flujos de efectivo, el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en "Ajustes por valoración" en el patrimonio neto (mientras la cobertura era efectiva) se continuará reconociendo en dicho capítulo hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

h) Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El epígrafe de activos no corrientes en venta del balance incluye el valor en libros de las partidas, individuales, integradas en un grupo de disposición o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (operaciones en interrupción) cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las Cuentas anuales consolidadas. Asimismo, se consideran como activos no corrientes en venta aquellas participaciones en entidades multigrupo o asociadas que cumplan los mismos requisitos.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Por tanto, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a sus deudores, se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Por otra parte, el epígrafe de pasivos asociados con activos no corrientes en venta incluye los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción del grupo.

Los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran, en general, por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. Mientras permanecen clasificados como activos no corrientes en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes estimados de venta, el grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, el grupo revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas, y atendiendo a lo establecido en la Circular 3/2010 de Banco de España, el valor por el que son reconocidos en balance es el menor importe entre el valor contable de los activos financieros aplicados, esto es, el coste amortizado, teniendo en cuenta el deterioro estimado asociado, y en todo caso un mínimo del 10%, y el valor de tasación de mercado del activo recibido en su estado actual menos los costes estimados de venta, que en ningún caso serán inferiores al 10% del valor de tasación en su estado actual. Los porcentajes de deterioro de los activos que permanecen más de 12 meses y más de 24 meses en el balance desde su fecha de adquisición se incrementan hasta el 20% y 30%, respectivamente. No obstante, los deterioros para los activos que permanezcan en balance más de 24 meses se sustituyen, como norma general, por valoraciones actualizadas realizadas por expertos independientes, siempre con el mínimo del 20%.

Las valoraciones de estos activos se han realizado por terceros expertos independientes, inscritos en el Registro especial de sociedades de tasación del Banco de España, según los criterios establecidos en la orden ECO/805/2003 sobre normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras. En concreto, las sociedades y agencias de tasación empleadas para la obtención del valor de tasación de mercado de estos activos han sido Ibertasa, S.A., Krata, S.A., Gestión de valoraciones y tasaciones, S.A. (Gesvalt), Colectivo Arquitectos tasadores, S.A. (Catsa).

En el caso de los activos intangibles (software) la estimación del valor razonable se ha basado en un estudio técnico actualizado de las vidas útiles, considerando el plazo remanente de uso de dichos activos.

i) Operaciones interrumpidas

Los resultados generados en el ejercicio por aquellos componentes del grupo que hayan sido considerados como operaciones en interrupción se registran netos de impuestos en el epígrafe de resultado de operaciones interrumpidas (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, tanto si el componente del grupo se ha dado de baja del activo como si permanece en él al cierre del ejercicio.

Se considera operación o actividad interrumpida aquel componente de la entidad que se ha enajenado, o se ha dispuesto de él de otra manera, o bien se ha clasificado como activo no corriente en venta y además cumple alguna de las siguientes condiciones:

1. Representa una línea de negocio o un área geográfica de la explotación que sean significativas e independientes del resto.
2. Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar, o disponer por otros medios, de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación, que sean significativas e independientes del resto.
3. Es una entidad dependiente adquirida con el único objeto de venderla.

Se entenderá por componente de una entidad las actividades o los flujos de efectivo que, por funcionamiento y para propósitos de información financiera externa, se distinguen claramente del resto de la entidad, tal y como una entidad dependiente o un segmento de negocio o geográfico.

j) Activo material

El activo material corresponde al inmovilizado material al que se estima que se dará un uso continuado por el grupo, a los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en un régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta y al inmovilizado material que se cede en arrendamiento operativo a los clientes. Como norma general, se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones del activo material se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil
Inmuebles	20 a 50
Instalaciones	4,2 a 12,5
Mobiliario y equipo de oficina	3,3 a 10
Vehículos	3,1 a 6,25
Cajeros automáticos, ordenadores y material informático	2,3 a 4

En cada cierre contable, el grupo analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, el grupo reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable, siendo este el mayor de su valor razonable (basándose en a valoraciones realizadas por terceros independientes) o su valor en uso, y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, el grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El grupo, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en la misma que, en el caso de producirse, se ajusta mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Las inversiones inmobiliarias del activo material corresponden a los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que el grupo mantiene para su explotación en régimen de alquiler o para la obtención de una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Para el caso de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas, que dentro del activo material se han incorporado como inversiones inmobiliarias al tratarse de inmuebles en régimen de alquiler, se aplican criterios análogos a los descritos en el anterior apartado h) de activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

Los criterios aplicados por el grupo para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

k) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

• Arrendamiento financiero

Un arrendamiento se considera financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando el grupo actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de inversiones crediticias del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Por otra parte, cuando el grupo actúa como arrendatario, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias, de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

• Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando el grupo actúa como arrendador, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando el grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de ventas a su valor razonable con arrendamiento operativo posterior, los resultados generados se registran en el momento de la venta.

Para que se pueda considerar como una venta de activos y posterior arrendamiento operativo deben cumplirse las siguientes condiciones:

- La venta tiene que haberse producido, y, por tanto, haber transferido al comprador los riesgos y beneficios asociados al activo vendido.
- El comprador (arrendador) no puede transferir unilateralmente el activo arrendado al vendedor (arrendatario).
- El arrendatario no tiene una opción de recompra por debajo del valor de mercado y el arrendador asume la exposición al riesgo si el precio de mercado del activo cae.
- El arrendatario no tiene opción de prolongar el acuerdo de alquiler con condiciones significativamente más favorables que las condiciones de mercado.
- El valor razonable de los activos vendidos y alquilados es sustancialmente mayor que el valor actual de las cuotas de alquiler.
- El arrendador es más que un simple prestamista: los ingresos del arrendador y su exposición a ganar o perder está vinculada a las condiciones del mercado inmobiliario (por ejemplo, precio de las rentas y valores de activos), no solo a los tipos de interés.
- El alquiler no cubre la mayor parte de la vida económica del activo.
- El activo arrendado puede ser usado por terceros sin modificaciones significativas.

I) Combinación de negocios

Una combinación de negocios es la unión de dos o más entidades o unidades económicas independientes en una única entidad o grupo de entidades en la que la adquiriente obtiene el control del resto de entidades.

A la fecha de adquisición, la entidad adquiriente incorporará en sus estados financieros los activos, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida, incluidos los activos intangibles no reconocidos por esta.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las entidades adquiridas, se imputan aumentando el valor de los activos o reduciendo el valor de los pasivos cuyos valores de mercado fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos o pasivos, respectivamente, del grupo.

2. Si son asignables a activos intangibles concretos, se imputan mediante su reconocimiento explícito en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes no imputables se registran como un fondo de comercio que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Las diferencias negativas, una vez establecido su importe, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las compras de intereses minoritarios, realizadas con posterioridad a la toma de control de la entidad, se registran como más coste de la combinación de negocios.

En aquellos casos en los que el coste de la combinación de negocios o los valores razonables asignados a los activos, pasivos o pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida no pueden determinarse de forma definitiva, la contabilización inicial de la combinación de negocios se considerará provisional; en cualquier caso, el proceso deberá quedar completado en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición y con efecto en esta fecha.

m) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, el grupo estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea este el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

• Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocios y el porcentaje adquirido del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas se registran como fondo de comercio en el activo del balance. Así, el fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por el grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de una entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles y solo se reconoce cuando se haya adquirido a título oneroso en una combinación de negocios. Dichos fondos de comercio en ningún caso se amortizan, sino que con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

A efectos de detectar los posibles indicios de deterioro del fondo de comercio se realizan valoraciones utilizando principalmente el método del descuento de beneficios distribuidos, en las que se tienen en cuenta los siguientes parámetros:

- Hipótesis clave del negocio. Sobre estas hipótesis se basan las proyecciones de flujos de efectivo contempladas en la valoración. Para aquellos negocios con actividad financiera, se proyectan variables como son: la evolución del crédito, de la morosidad, de los depósitos de clientes y de los tipos de interés, bajo un escenario macroeconómico previsto, y requerimientos de capital.
- Estimación de variables macroeconómicas, así como otros valores financieros.
- Plazo de las proyecciones. El tiempo/plazo de proyección se sitúa habitualmente en 5 años, período a partir del cual se alcanza un nivel recurrente tanto en términos de beneficio como de rentabilidad. A estos efectos se tiene en cuenta el escenario económico existente en el momento de la valoración.
- Tipo de descuento. El valor presente de los dividendos futuros, utilizado para la obtención del valor en uso, se calcula utilizando como tasa de descuento el coste de capital de la entidad (K_e) desde la perspectiva de un participante de mercado. Para su determinación se utiliza el método CAPM, de acuerdo con la fórmula: " $K_e = R_f + \beta (R_m) + \alpha$ ", donde: K_e = Retorno exigido o coste de capital, R_f = Tasa libre de riesgo, β = Coeficiente de riesgo sistémico de la sociedad, R_m = Rentabilidad esperada de mercado y α = Prima por riesgo no sistémico.
- Tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por las previsiones más recientes. Basándose en las estimaciones a largo plazo de las principales magnitudes macroeconómicas y de las variables claves del negocio, y teniendo en cuenta la situación, en todo momento, de los mercados financieros, se estima una tasa de crecimiento nulo a perpetuidad.

Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

• Otros activos intangibles

Esta partida incluye, básicamente, los activos intangibles identificados en las combinaciones de negocios como serían las relaciones contractuales con clientes, los depósitos o las marcas, así como las aplicaciones informáticas.

Los otros activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida, cuando, basándose en los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor del grupo, o de vida útil definida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, aunque, en cada cierre contable, el grupo revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que estas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material.

En cualquier caso, el grupo registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, son similares a los del activo material.

n) Existencias

Las existencias son activos no financieros que el grupo tiene para su utilización o venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad o bien van a ser consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Como norma general, las existencias se valoran por el importe menor entre su valor de coste, que comprende todos los costes causados para su adquisición y transformación y los otros costes, directos e indirectos, en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su valor neto de realización.

Por valor neto de realización se entiende el precio estimado de venta neto de los costes estimados de producción y comercialización para llevar a cabo dicha venta.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor neto realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocerá como gasto del ejercicio en que se produzca el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzcan.

El cálculo del deterioro de las existencias que corresponden a terrenos e inmuebles se realiza tomando como base valoraciones realizadas por terceros expertos independientes, inscritos en el Registro Especial de Sociedades de Tasación del Banco de España y que se elaboran de acuerdo con los criterios establecidos en la Orden ECO/805/2003 sobre normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

Para el caso de aquellas existencias recibidas en pago de deudas se aplican criterios análogos a los descritos en el anterior apartado h) de activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

o) Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio aquellos que cumplen las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación contractual para la entidad emisora que suponga: entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero o intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Si pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital, o cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente contra patrimonio neto.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto y los costes asociados a la transacción minorarán el patrimonio.

p) Pagos basados en instrumentos de capital

La entrega a los empleados de instrumentos de capital propio como contraprestación a sus servicios, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un período específico de servicios, se registrará como gasto por servicios a medida que los empleados los presten durante el período citado. Como contrapartida se reconocerá un incremento de patrimonio o una deuda según se clasifiquen como remuneraciones a los empleados con instrumentos de capital, deudas con los empleados basadas en el valor de instrumentos de capital de la entidad o transacciones con los empleados remunerados en efectivo o con instrumentos de capital.

En aquellos casos en los que se procede a la cancelación de la obligación mediante el traspaso de estos compromisos a otras instituciones financieras ajenas al grupo, hecho que se produce a partir de la contratación de derivados en el mercado que replican con exactitud los términos y las condiciones económicas de los instrumentos emitidos, el grupo periodifica los gastos anticipados asociados a las opciones contratadas en la cuenta de resultados de acuerdo con el período específico de prestación de servicios, sin reconocer ningún incremento de patrimonio ni de deuda asociada.

Las transacciones en las que, a cambio de recibir bienes o servicios distintos de los prestados por los empleados, se liquiden con instrumentos de capital propio o con un importe que esté basado en el valor de dichos instrumentos, se tratan aplicando los mismos criterios que para las remuneraciones a los empleados.

q) Pasivos por contratos de seguros

Los pasivos por contratos de seguro se refieren básicamente a seguros de vida, comercializados por la filial Assegurances Segur Vida, S.A., en los que el riesgo de inversión lo asumen los tomadores.

Para cubrir los compromisos vinculados a inversiones en el marco de contratos de seguros de vida, se constituyen las correspondientes provisiones en función del valor de los activos que se han tomado como referencia para fijar los derechos del tomador.

r) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza en la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el grupo estima que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

Se reconocen provisiones por reestructuración solamente cuando se dispone de un plan formal y detallado en el que se identifican las modificaciones fundamentales que se van a realizar y siempre que la entidad haya comenzado a ejecutar dicho plan o haya anunciado públicamente sus principales características o se desprendan hechos objetivos sobre su ejecución.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del grupo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del grupo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

s) Provisiones por pensiones

Los compromisos por pensiones asumidos por el grupo con su personal son los siguientes:

• Planes de aportación definida

Son contribuciones de carácter predeterminado realizadas a una entidad separada, según los acuerdos alcanzados con cada colectivo de empleados en particular. Estas contribuciones se realizan sin obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales para cubrir riesgos de inversión o de cualquier otro tipo.

Las cantidades aportadas por este concepto han sido de 15.207 miles de euros en el año 2011 (11.734 miles de euros en 2010).

• Planes de prestación definida

Los planes de prestación definida cubren los compromisos existentes derivados de la aplicación de los artículos 35, 36 y 37 del XXI Convenio Colectivo de Banca.

Estos compromisos están financiados a través de dos vehículos distintos: el plan de pensiones y los contratos de seguro.

El plan de pensiones de los empleados de Banco Sabadell cubre las prestaciones de convenio detalladas anteriormente con los empleados pertenecientes a los colectivos reglamentados, con las siguientes excepciones:

1. Compromisos adicionales por jubilación anticipada tal y como está recogida en el artículo 36 del Convenio Colectivo.
2. Incapacidad sobrevenida en determinadas circunstancias.
3. Prestaciones de viudedad y orfandad derivadas del fallecimiento de un jubilado con una antigüedad reconocida posterior al 8 de marzo de 1980.

El plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell se considera a todos los efectos como un activo del plan.

Los contratos de seguro cubren, en general, determinados compromisos derivados de los artículos 36 y 37 del XXI Convenio Colectivo de Banca y, en particular:

1. Los compromisos excluidos expresamente en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell (1, 2 y 3, anteriores).
2. Personal en activo adscrito a convenio colectivo procedente de Banco Atlántico.
3. Compromisos por pensiones asumidos con determinado personal en activo no derivados del convenio colectivo.
4. Compromisos con personal en situación de excedencia no cubiertos con derechos consolidados en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell.
5. Compromisos asumidos por prejubilación, pudiendo estos estar parcialmente financiados con derechos consolidados en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell.

Estas pólizas están suscritas tanto con compañías externas al grupo, cuyos compromisos asegurados más importantes son los asumidos con personal procedente de Banco Atlántico, como con BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.

La adquisición de Banco Guipuzcoano ha supuesto la incorporación de Gertakizun, E.P.S.V., que cubre los compromisos por prestación definida de sus empleados activos y pasivos. Esta entidad está promovida por dicho banco, tiene personalidad jurídica independiente, está acogida a la Ley del Parlamento Vasco 25/83, de 27 de octubre, Decreto 87/84, de 20 de febrero, y Decreto 92/2007, de 29 de mayo, y fue constituida en 1991. Dichos compromisos, los tiene asegurados en compañías de seguros externas al grupo.

Los compromisos con el personal prejubilado de Banco Guipuzcoano, durante el tiempo que media hasta la jubilación, se encuentran cubiertos mediante un fondo interno.

Dentro del epígrafe de provisiones –fondos para pensiones y obligaciones similares– del pasivo del balance se incluye el valor actual actuarial de los compromisos por pensiones, calculándose individualmente mediante el método de la unidad de crédito proyectada aplicando las hipótesis financiero-actuariales más abajo especificadas.

A las obligaciones, así calculadas, se les ha restado el valor razonable de los denominados activos del plan, que son activos con los que se liquidarán las obligaciones, incluidas las pólizas de seguros, debido a que cumplen las siguientes condiciones:

1. No son propiedad del banco, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada.
2. Solo están disponibles para pagar o financiar retribuciones de los empleados, no estando disponibles para los acreedores del banco ni siquiera en caso de situación concursal.
3. No pueden retornar al banco salvo cuando los activos que quedan en el plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones, del plan o de la entidad, relacionadas con las prestaciones de los empleados, o bien cuando los activos retornan al banco para reembolsarlo de prestaciones de los empleados ya pagadas por el mismo.
4. No son instrumentos financieros intransferibles emitidos por el banco.

Los activos que respaldan compromisos por pensiones en el balance individual de la compañía de seguros BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, no son activos del plan por tratarse de parte vinculada al banco.

El grupo ha decidido aplicar la banda de fluctuación para imputar a pérdidas y ganancias del siguiente ejercicio únicamente la quinta parte de las pérdidas y ganancias actuariales que excedan del 10% del mayor importe entre el valor actual de las obligaciones por prestación definida y el valor razonable de los activos del plan existentes al final del ejercicio.

No obstante lo anterior, las pérdidas y ganancias actuariales derivadas de los compromisos asumidos con el personal prejubilado hasta que pase a la situación legal de jubilado se reconocen de forma inmediata.

Las hipótesis actuariales empleadas en la valoración de compromisos son las siguientes:

	2011	2010
Tablas	PERM / F 2000 Nueva producción	PERM / F 2000 Nueva producción
Tipo de interés técnico plan de pensiones	4,00% anual	4,00% anual
Tipo de interés técnico fondo interno	4,00% anual	- - -
Tipo de interés técnico pólizas vinculadas	4,60% anual	4,60% anual
Tipo de interés técnico pólizas no vinculadas	4,60% anual	4,60% anual
Inflación	2,00% anual	2,00% anual
Crecimiento salarial	3,00% anual	3,00% anual
Salidas por invalidez	SS90-Absoluta	SS90-Absoluta
Salidas por rotación	No consideradas	No consideradas
Jubilación anticipada	Considerada	Considerada
Jubilación normal	65 años	65 años

Para el tipo de interés técnico de las pólizas se ha tomado como tipo de referencia el tipo de la deuda empresarial a quince años de calificación AA (€AA composite de Bloomberg).

La edad de jubilación anticipada contemplada es la fecha más temprana con derecho irrevocable por la empresa para el 100% de los empleados.

La rentabilidad esperada de los activos a largo plazo para el plan de pensiones es el 4% anual (objetivo de rentabilidad, compatible con el riesgo asumido, según lo establecido en la política de inversiones del plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell). Para las pólizas de seguros con interés fijo sin participación en beneficios y no casadas se utiliza en cada compromiso el promedio de interés asegurado en cada prima pagada ponderado por la provisión matemática correspondiente a cada prima pagada. Para las pólizas de seguros con interés fijo sin participación en beneficios y casadas se utiliza el tipo de interés técnico.

Los compromisos provenientes de Banco Guipuzcoano se han valorado utilizando un tipo de interés técnico del 4%, las tablas de invalidez SS-1990, las tablas de mortalidad GRM/F 95, el tipo anual de crecimiento de los salarios del 2,75%, el tipo anual de incremento acumulativo de los precios del 1,75%, la rentabilidad esperada de los activos del 4%, el método de cálculo de la unidad de crédito proyectada y la primera edad de jubilación a la que tenga derecho el empleado.

t) Operaciones en moneda extranjera

La moneda funcional del grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. En la nota 27 se detalla el contravalor en miles de euros de los saldos de activo y pasivo totales mantenidos por el grupo en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

u) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Las comisiones financieras, que forman parte integrante del rendimiento o coste efectivo de las operaciones financieras, han sido periodificadas, netas de costes directos relacionados y reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de su vida media esperada.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

v) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre sociedades y los impuestos de similar naturaleza aplicables a las entidades participadas extranjeras se consideran como un gasto y se registran en el epígrafe de impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando son consecuencia de una transacción registrada directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto se registran directamente en el patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez considerados los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del resultado del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias, ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes. Se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que el grupo obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan, en general, siempre.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

Las sociedades del grupo indicadas en el anexo I están acogidas al régimen de tributación consolidada del impuesto sobre sociedades del grupo Banco Sabadell. Por ello, el importe por este impuesto del ejercicio se ha calculado tomando en consideración esta circunstancia y se satisfará a Banco de Sabadell, S.A. como sociedad dominante del grupo consolidado, liquidando esta la tributación consolidada a la Hacienda Pública.

w) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que el grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo este, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

El grupo reconoce los contratos de garantía financiera en la partida de otros pasivos financieros por su valor razonable que, en el inicio, y salvo evidencia en contrario, es el valor actual de los flujos de efectivo a recibir. Simultáneamente, reconoce como un crédito en el activo el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos contratos se tratan de acuerdo con los siguientes criterios:

- El valor de las comisiones o primas a recibir se actualiza registrando las diferencias en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso financiero.
- El valor de los contratos es el importe inicialmente reconocido en el pasivo menos la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, linealmente a lo largo de la vida esperada.

Las garantías financieras se clasifican en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la nota 1.e para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

x) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se registran en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

y) Estado consolidado de flujos de efectivo

En el estado consolidado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las siguientes definiciones:

- Flujos de efectivo, que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación, que son las actividades típicas del grupo y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión, que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación, que son las actividades que producen cambios en el tamaño y la composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

z) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones, que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

Nota 2. Grupo Banco Sabadell

En el anexo I se relacionan las sociedades que, en fecha 31 de diciembre de 2011 y 2010, constituyen el grupo, con indicación de su domicilio, actividad, porcentaje de participación, sus principales magnitudes y su método de consolidación (método de integración global, método de integración proporcional o método de la participación).

a) Variaciones en perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación han sido:

Para el ejercicio de 2011:

Entradas en el perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha operativa de la operación	Coste de la combinación	Derechos de votos adquiridos	Derechos de votos totales	Tipo de participación	Método
			Importe pagado/contraprestación				
Desarrollos Inmobiliarios La Serreta, S.L. (a)	Asociada	01/01/2011	-	25,00%	25,00%	Indirecta	De la participación
Hidrodata, S.A.	Asociada	05/04/2011	5.083	33,42%	33,42%	Indirecta	De la participación
Solvía Atlantic, L.L.C.	Dependiente	23/05/2011	10.200	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global
Societat d'Inversió dels Enginyers, S.L.	Asociada	17/06/2011	12	28,79%	28,79%	Indirecta	De la participación
Atalanta Catalunya 2011, S.L.	Asociada	24/08/2011	10	25,00%	25,00%	Indirecta	De la participación
Energías Renovables Sierra Sesnández, S.L.	Multigrupo	29/07/2011	1	62,10%	62,10%	Indirecta	Integr. Proporcional
Eólica Sierra Sesnández, S.L. (b)	Multigrupo	29/07/2011	-	62,10%	62,10%	Indirecta	Integr. Proporcional
Eólica Mirasierra, S.L.	Multigrupo	29/09/2011	3.776	50,00%	50,00%	Indirecta	Integr. Proporcional
Parque Eólico Loma del Capón, S.L.	Dependiente	07/10/2011	2.904	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L. (c)	Asociada	07/10/2011	-	46,88%	46,88%	Indirecta	De la participación

(a) Incorporación en el perímetro de consolidación motivada por el cambio en el método de integración de la sociedad tenedora del 25% de su participación, Inerban Proyectos, S.L., la cual ha pasado de integrarse por el método de la participación a integrarse proporcionalmente.

(b) Participación adquirida con fecha 29 de julio de 2011 mediante la adquisición de la participación en la sociedad Energías Renovables Sierra Sesnández, S.L.

(c) Participación adquirida con fecha 7 de octubre de 2011 mediante la adquisición de la sociedad Parque Eólico Loma del Capón.

Adquisición de Hidrodata, S.A. mediante aportación de la participación de Sinia Renovables S.C.R., R.S., S.A. en Santex Pluser, S.L. y su posterior fusión

Con fecha 5 de abril de 2011 se inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona la fusión por absorción mediante la cual Hidrodata, S.A. absorbía entre otras sociedades, a la filial del grupo Santex Pluser, S.L., propiedad al 100% de Sinia Renovables S.C.R., R.S., S.A., así como a su sociedad participada Establecimientos Industriales y de Servicios, S.L.

Como resultado de esta operación, el grupo Banco Sabadell, a través de su filial Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A., adquirió el 33,42% de Hidrodata, S.A. Dicha participación se vio incrementada hasta el 45,75% mediante la adquisición, con fecha 18 de mayo de 2011, de nuevas acciones de Hidrodata, S.A.

Adquisición por parte de Sabadell United Bank, N.A. de activos y pasivos de la sociedad Lydian Private Bank & Trust

Sabadell United Bank N.A. (en adelante, SUB), filial de Banco Sabadell en el Estado de Florida (EEUU), resultó el adjudicatario del proceso organizado por la Federal Deposit Insurance Corporation (en adelante, FDIC) sobre la entidad bancaria Lydian Private Bank establecida en el Estado de Florida (EEUU) y hasta ese momento sometida a administración (*receivership*).

Tras esta adjudicación, sujeta a un proceso establecido y prefijado por la FDIC, SUB obtuvo ciertos activos por un total de 1.607 millones de dólares (1.118 millones de euros) con un descuento de 176 millones de dólares (122 millones de euros) y asumió ciertos pasivos por 1.607 millones de dólares (1.118 millones de euros), entre los que se incluyeron depósitos de clientes por 1.224 millones de dólares (852 millones de euros), avances tomados del Federal Home Loan Bank por un importe de 351 millones de dólares (244 millones de euros) y diversos de menor cuantía por 32 millones de dólares (22 millones de euros).

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 la FDIC y SUB, respectivamente.

La citada transacción, que no ha supuesto desembolso de capital alguno por parte de SUB, ha generado un fondo de comercio de 13.213 miles de euros.

Adquisición del 50% de Eólica Mirasierra, S.L.

En fecha 29 de septiembre de 2011, el grupo, a través de su filial, Sinia Renovables S.C.R. de R.S., S.A., adquirió el 50% de la sociedad Eólica Mirasierra, S.L. por un importe de 13 miles de euros. En la misma fecha, la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la sociedad Eólica Mirasierra, S.L. acordó ampliar el capital social en 2 nuevas participaciones sociales por 10 euros de valor nominal y con los mismos derechos y características que las actualmente existentes, más una prima de asunción atribuida a cada una de estas nuevas participaciones por importe de 3.763 miles cada una de ellas.

Dicha suscripción fue realizada a partes iguales por los dos socios de la sociedad, Sinia Renovables, S.C.R. de R.S. y Enerpal Eólica S.L.U, mediante aportación dineraria.

Adquisición del 100% de Parque Eólico Loma del Capón, S.L.

El 7 de octubre de 2011, el grupo, a través de su filial Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A., adquirió el 100% de Parque Eólico Loma del Capón, S.L. por un importe de 2.904 miles de euros.

Constitución de Solvia Atlantic, L.LC

Con fecha 23 de mayo de 2011, se constituyó la sociedad Solvia Atlantic, L.LC. propiedad al 100% de Solvia Development, S.L., filial del grupo Banco Sabadell. El capital aportado a la citada sociedad asciende a 10.200 miles de euros.

Salidas del perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dada de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% derechos votos enajenados	% derechos totales con posterioridad a la enajenación	Beneficio/ Pérdida generado	Tipo de participación	Método
Establecimientos Industriales y de Servicios, S.L.(a)	Asociada	05/04/2011	26,75%	0,00%	0	Indirecta	De la participación
Santex Pluser, S.L. (a)	Dependiente	05/04/2011	100,00%	0,00%	0	Indirecta	Integración global
Zurriola Inversiones, S.A.	Dependiente	29/07/2011	100,00%	0,00%	9	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.L. (b)	Dependiente	01/12/2011	100,00%	0,00%	0	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (b)	Dependiente	07/12/2011	100,00%	0,00%	0	Indirecta	Integración global
PR 12 PV 15, S.L. (b)	Asociada	20/12/2011	41,00%	0,00%	0	Indirecta	De la participación

(a) Bajas del perímetro de consolidación por fusión por absorción a favor de la sociedad Hidrodata, S.A. (ver más detalle en el apartado de altas del perímetro de consolidación).

(b) Bajas del perímetro por disolución y/o liquidación.

Para el ejercicio de 2010:

Entradas en el perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha operativa de la operación	Coste de la combinación	Derechos de votos adquiridos	Derechos de votos totales	Tipo de participación	Método
			Importe pagado/contraprestación				
6350 Industrias, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	37,50	37,50	Indirecta	De la participación
Air Miles España, S.A.	Asociada	03/05/2010	2.140	25,00	25,00	Directa	De la participación
Aldoluz, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	30,05	30,05	Indirecta	De la participación
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Anara Guipuzcoa, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Banco Guipuzcoano, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	613.479	100,00	100,00	Directa	Integración global
Bansabadell Consulting, S.L. (b)	Dependiente	22/10/2010	3	100,00	100,00	Directa	Integración global
Bitarte S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
BlueSky Property Development, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Casas del Mar levante, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	33,33	33,33	Indirecta	De la participación
C-Cuspide 6, S.A. (a)	Asociada	24/11/2010	-	33,00	33,00	Indirecta	De la participación
Cepric, Ida. (Sdad. Portuguesa) (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Diana Capital Inversion S.G.F.C.R. S.A. (a)	Asociada	24/11/2010	-	41,23	41,23	Indirecta	De la participación
Easo Bolsa, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Ederra, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	97,85	97,85	Indirecta	Integración global
Egumar Gestion, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	30,00	30,00	Indirecta	De la participación
Erbisnia Renovables, S.L. (c)	Multigrupo	30/12/2009	1	49,00	49,00	Indirecta	Integrac. proporcional
Espacios Murcia, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
ESUS, Energía Renovable, S.L.(c)	Asociada	15/07/2010	23	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
Eurofragance, S.L. (d)	Asociada	08/07/2010	9.050	25,00	25,00	Indirecta	De la participación
Gate Solar, S.L. SPE (a)	Multigrupo	24/11/2010	-	50,00	50,00	Indirecta	De la participación
Gatzeluberri Gestión, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Gatzeluberri, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Grao Castalia, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano Valores, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano, Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	60,00	60,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guipuzcoano, S.G.I.I.C., S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Guisain, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Harinera Ilundain, S.A. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
Harugui Promocion y Gestion Inmobiliaria, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	50,00	50,00	Indirecta	De la participación
Haygon La Almazara, S.L.	Dependiente	24/11/2010	-	75,00	75,00	Indirecta	Integración global
Hidrophytic, S.L. (a)	Multigrupo	24/11/2010	-	50,00	50,00	Indirecta	De la participación
Hondarriberri, S.P.E., S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
IFOS, S.A. (e)	Asociada	07/10/2010	-	20,00	20,00	Indirecta	De la participación
Improbable Norte, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	35,00	35,00	Indirecta	De la participación
Inerban Proyectos, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	50,00	50,00	Indirecta	De la participación
Key Vil I, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Kosta Bareño, S.A. (a)	Asociada	24/11/2010	-	20,00	20,00	Indirecta	De la participación
Lagar de Tasara, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	33,78	33,78	Indirecta	De la participación
Lizarre Promociones, A.i.e. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	20,00	20,00	Indirecta	De la participación
M.P. Costablanca, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
Mariñamendi, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Mirador del Segura 21, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	32,20	32,20	Indirecta	De la participación
Mursiya Golf, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	49,70	49,70	Indirecta	De la participación
Naguisa Promociones, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha operativa de la operación	Coste de la combinación	Derechos de votos adquiridos	Derechos de votos totales	Tipo de participación	Método
			Importe pagado/contraprestación				
NF Desarrollos, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Norfin 21, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	49,50	49,50	Indirecta	De la participación
Parque Boulevard Finestrat, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	33,00	33,00	Indirecta	De la participación
Parque del Segura, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	34,14	34,14	Indirecta	De la participación
PR 12 PV 15, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	41,00	41,00	Indirecta	De la participación
Probur BG XXI, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	25,00	25,00	Indirecta	De la participación
Promociones Abaco Costa Almería, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Promociones Aguiver, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Promociones Florida Casas, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Promociones y Desarrollos Creazona Castilla la Mancha, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	20,00	20,00	Indirecta	De la participación
Promociones y Desarrollos Creazona Levante, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncinada, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	50,00	50,00	Indirecta	De la participación
Proteo Banking Software, S.L. (b)	Dependiente	16/12/2010	3	100,00	100,00	Directa	Integración global
Residencial Haygon, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	25,00	25,00	Indirecta	De la participación
Residencial Kataoria, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Sabadell United Bank, N.A. (f)	Dependiente	15/01/2010	117.336	100,00	100,00	Directa	Integración global
Saprosin Promociones, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,02	45,02	Indirecta	De la participación
Son Blanc Caleta, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Tierras Vega Alta del Segura, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Torre Sureste, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	40,00	40,00	Indirecta	De la participación
Txonta Egizastu, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	35,00	35,00	Indirecta	De la participación
Urdin Oria, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Urtago Promozioak, A.i.e. (a)	Asociada	24/11/2010	-	30,00	30,00	Indirecta	De la participación
Urumea Gestión, S.L. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global
Vera Muniain, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	45,00	45,00	Indirecta	De la participación
Vistas del Parque 21, S.L. (a)	Asociada	24/11/2010	-	32,20	32,20	Indirecta	De la participación
Zurriola Inversiones, S.A. (a)	Dependiente	24/11/2010	-	100,00	100,00	Indirecta	Integración global

(a) Sociedades incluidas en el perímetro procedentes de la adquisición del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.

(b) Altas por constitución de la sociedad.

(c) Sociedades adquiridas por el grupo, a través de la sociedad Sinia Renovables, S.C.R., S.A. La sociedad Erbinisia Renovables, S.A., fue adquirida el 30 de diciembre de 2009 y registrada en noviembre de 2010.

(d) Sociedad adquirida por el grupo, a través de la sociedad Aurica XXI, S.C.R., S.A.

(e) Sociedad adquirida por el grupo, a través de la sociedad Servicios Reunidos, S.A.

(f) Sociedad adquirida por el grupo bajo la denominación Mellon United National Bank, y que cambió su denominación por Sabadell United Bank, N.A.

Adquisición de Banco Guipuzcoano, S.A.

Con fecha 24 de noviembre de 2010 finalizó el proceso de adquisición del 100% del capital social de Banco Guipuzcoano, S.A. (en adelante, "Banco Guipuzcoano"), instrumentalizado a través de la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones por parte de Banco Sabadell y dirigido a la totalidad de las acciones, ordinarias y preferentes, de Banco Guipuzcoano. Esta operación se encontraba en el contexto del proyecto de fortalecimiento, consolidación y equilibrio del grupo Banco Sabadell en España.

Banco Guipuzcoano, S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en San Sebastián, cuyo objeto social es la realización de toda clase de operaciones y servicios propios de la actividad bancaria, así como los que se relacionen directa o indirectamente con los mismos.

La contraprestación que ofreció el banco en la citada oferta pública de adquisición fue aprobada en Junta General Extraordinaria el 18 de septiembre de 2010 y se materializó en un canje de valores, en los siguientes términos:

- 5 acciones de 0,125 euros de valor nominal de Banco Sabadell (acciones hasta la fecha en autocartera o de nueva emisión), con los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ya emitidas y en circulación de Banco Sabadell, y
- 5 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles de 5 euros de valor nominal de Banco Sabadell, representadas en anotaciones en cuenta e inscritas en Iberclear, con plazo a 3 años y tipo de interés del 7,75% anual. Banco Sabadell decidirá, a su discreción, el pago de esta retribución o la apertura de un período de conversión voluntaria, en cada fecha de pago.

Por cada 8 acciones preferentes, sin voto, de Banco Guipuzcoano que acudieron a la oferta, se entregaron:

- (i) 6 acciones de 0,125 euros de valor nominal de Banco Sabadell (ya sean acciones hasta la fecha en autocartera o de nueva emisión), con los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ya emitidas y en circulación de Banco Sabadell,
- (ii) 5 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles de 5 euros de valor nominal de Banco Sabadell, representadas en anotaciones en cuenta e inscritas en Iberclear con las mismas condiciones que las indicadas anteriormente.

La valoración de los activos entregados como contraprestación de las acciones de Banco Guipuzcoano adquiridas a la fecha de toma de control fue de 613.479 miles de euros, siendo este importe el coste de adquisición de la transacción.

La valoración y contabilización definitiva de esta combinación de negocios ha supuesto la generación de un fondo de comercio de 285.345 miles de euros, que figura contabilizado en el epígrafe de activos intangibles (ver nota 16).

Adquisición del Mellon United National Bank (en adelante MUNB)

El 23 de julio de 2009, Banco de Sabadell, S.A. suscribió con The Bank of New York Mellon un acuerdo de adquisición del 100% de las acciones de su filial de Miami (Estado de Florida – EEUU), Mellon United National Bank. El 15 de enero de 2010, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias, Banco Sabadell procedió a perfeccionar dicho contrato, por un precio inicial de 117.336 miles de euros (164.000 miles de dólares americanos). Posteriormente, el 17 de junio de 2010, se cerró la operación a un precio de 111.712 miles de euros (156.151 miles de dólares americanos).

El fondo de comercio generado por esta operación se ha valorado, de forma definitiva, en 29.598 miles de euros (ver nota 16).

A partir de esta fecha, la filial adquirida por Banco Sabadell empezó a operar bajo la denominación social de Sabadell United Bank, N.A.

Adquisición del 25% de Eurofragance, S.L.

Con fecha 8 de julio de 2010, el grupo, a través de su filial Aurica XXI, S.C.R., S.A., adquirió el 25% de Eurofragance, S.L. por un importe de 9.050 miles de euros.

Adquisición del 25% de Air Miles España, S.A.

Con fecha 3 de mayo de 2010, el grupo adquirió el 25% de Air Miles España, S.A., por un importe de 2.140 miles de euros.

Salidas del perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dada de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% derechos votos enajenados	% derechos totales con posterioridad a la enajenación	Beneficio/ Pérdida generado	Tipo de participación	Método
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A. (a)	Dependiente	23/12/2010	72,92	0,00	0	Indirecta	Integración global
Ibersecurities Holding, S.A.	Dependiente	15/06/2010	100,00	0,00	0	Directa	Integración global
Ibersecurities, Sociedad de Valores, S.A., S.U.	Dependiente	15/06/2010	100,00	0,00	0	Indirecta	Integración global
Inmobiliaria Asturiana, S.A. (a)	Dependiente	15/06/2010	99,63	0,00	0	Directa	Integración global
Parque Eólico La Peñuca, S.L. (b)	Asociada	22/06/2010	40,00	0,00	6.839	Indirecta	De la participación
Sabadell International Finance, B.V (a)	Dependiente	29/12/2010	100,00	0,00	0	Directa	Integración global
Tolosa, 161, S.L.	Asociada	10/06/2010	23,00	0,00	0	Indirecta	De la participación
Transatlantic Bank Inc.	Dependiente	09/08/2010	100,00	0,00	0	Indirecta	Integración global
Transatlantic Holding Corp. (a)	Dependiente	31/12/2010	100,00	0,00	0	Directa	Integración global

(a) Baja de la sociedad por liquidación.

(b) El 22 de junio de 2010 Explotaciones Energéticas Sinia XXI, S.L. vendió su participación del Parque Eólico La Peñuca, S.L. El importe de la venta fue de 10.800 miles de euros.

Fusión por absorción por parte de Banco de Sabadell, S.A. de las sociedades Ibersecurities Holding, S.A. e Ibersecurities, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal

Con fecha 15 de junio de 2010, Banco de Sabadell, S.A. absorbió las sociedades Ibersecurities Holding, S.A. e Ibersecurities, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal, y procedió a la disolución sin liquidación y al traspaso en bloque a Banco de Sabadell, S.A. del patrimonio social a título de sucesión universal de las sociedades absorbidas, quedando subrogada la sociedad absorbente en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas con carácter general y sin reserva ni limitación alguna.

A partir del día 1 de enero de 2010, las operaciones de las sociedades absorbidas se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente.

Fusión por absorción por parte de Sabadell United Bank, N.A. de la sociedad Transatlantic Bank Inc.

Con fecha 9 de agosto de 2010, Sabadell United Bank, N.A. absorbió la sociedad Transatlantic Bank Inc. y procedió a la disolución sin liquidación y al traspaso en bloque a Sabadell United Bank, N.A. de la totalidad de sus activos, pasivos y patrimonio.

Con motivo de esta operación, Transatlantic Holding Corp. pasó a tener el 28,61% de la participación en Sabadell United Bank, N.A., quedando el 71,39% restante en poder de Banco de Sabadell, S.A.

Disolución y liquidación de la sociedad Transatlantic Holding Corp.

El 23 de diciembre de 2010, la sociedad Transatlantic Holding Corp. acordó aprobar un plan de liquidación consistente, principalmente, en el cese de las actividades del negocio y el traspaso a Banco de Sabadell, S.A. (accionista único) de la cartera de participaciones mantenida por Transatlantic Holding Corp., compuesta por el 100% de la participación en Interstate Property Holdings, LLC y el 28,61% de la participación en Sabadell United Bank, N.A.

b) Acuerdo de adquisición

Con fecha 7 de diciembre de 2011, Banco Sabadell resultó adjudicatario de Banco CAM, S.A. (en adelante, Banco CAM) tras el proceso de subasta competitiva promovido por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (en adelante, FROB).

De acuerdo con lo previsto en el citado proceso, se suscribió entre el FROB, el Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito (en adelante, FGD) y Banco Sabadell un contrato de promesa de compraventa de acciones en virtud del cual Banco Sabadell adquirirá el 100% de las acciones de Banco CAM.

En la misma fecha, se suscribió un protocolo de medidas de apoyo financiero para la reestructuración de Banco CAM entre el propio Banco CAM, Banco Sabadell, el FROB y el FGD, por el que:

- (i) El FGD adquirirá el 100 % del capital de Banco CAM mediante la suscripción de una o varias ampliaciones de capital, por un importe total de 5.249 millones de euros, que posteriormente transmitirá a Banco Sabadell por el precio de un euro. Esta cifra incluye los 2.800 millones de euros que habían sido previamente comprometidos por el FROB y que han sido desembolsados por el FGD con fecha 15 de diciembre de 2011.
- (ii) El FGD concederá a Banco CAM un esquema de protección de activos (EPA) por el que, para una cartera de activos predeterminada cuyo valor bruto asciende a 24.660 millones de euros, el FGD asumirá el 80% de las pérdidas derivadas de dicha cartera durante un plazo de diez años, una vez absorbidas las provisiones constituidas sobre estos activos.
- (iii) El FROB asumirá determinados compromisos contingentes con Banco CAM tendentes a garantizar el acceso de la entidad a determinadas fuentes de financiación de las que dispone actualmente.

A 30 de septiembre de 2011, Banco CAM contaba con unos activos totales de 70.518 millones de euros, con un crédito a la clientela bruto de 50.825 millones de euros, con 939 oficinas bancarias y con una plantilla de 6.319 empleados.

La materialización efectiva de la operación está sujeta a la resolución de las autoridades de competencia de la Unión Europea.

Nota 3. Propuesta de distribución de beneficios y beneficio por acción

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio de 2011 del banco que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, junto con la distribución del beneficio del ejercicio de 2010 aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 14 de abril de 2011.

En miles de euros

	2011	2010
A dividendos	69.516	189.545
A reserva legal	26	990
A reservas para inversiones en Canarias	294	248
A reservas voluntarias	128.147	189.837
Resultado del ejercicio de Banco de Sabadell, S.A.	197.983	380.620

Las propuestas de distribución de resultados de las entidades dependientes serán aprobadas por sus respectivas Juntas de Accionistas.

El dividendo bruto por acción del ejercicio propuesto por el Consejo de Administración del banco es de 0,05 euros (0,15 euros en 2010).

El Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado de 2011 por importe total de 69.516 miles de euros (113.727 miles de euros en 2010), pagado en fecha 6 de septiembre de 2011, dividendo que se propondrá a la Junta de Accionistas para su aprobación definitiva.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General que acuerde una retribución al accionista, complementaria al dividendo correspondiente al ejercicio de 2011, por un importe de 0,05 euros por acción, consistente en la entrega de acciones procedentes de la autocartera de la sociedad por un importe equivalente, que se contabilizará contra la reserva por prima de emisión.

Se incluye a continuación un cuadro demostrativo de la existencia de un beneficio en el banco suficiente en cada período que permitía la distribución del dividendo a cuenta.

En miles de euros

	31.08.2011	30.11.2010
Beneficio del banco	149.175	451.977
Estimación del impuesto sobre sociedades	55.607	(131.223)
Dividendos satisfechos	(69.516)	(113.727)
Beneficios netos disponibles	135.266	207.027
Cantidad que se propuso y se distribuyó	69.516	113.727
Fecha de pago	06.09.2011	20.12.2010

Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuido al grupo entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por el grupo. El beneficio diluido por acción se calcula ajustando, al resultado neto atribuido al grupo y al número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación, los efectos de la conversión estimada de todas las acciones ordinarias potenciales.

El cálculo del beneficio por acción del grupo es el siguiente:

	2011	2010
Resultado neto atribuido al grupo (en miles de euros)	231.902	380.040
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (en miles de euros)	0	0
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.336.236.199	1.179.321.979
Conversión asumida de deuda convertible	192.560.056	193.614.891
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación ajustado	1.528.796.255	1.372.936.870
Beneficio por acción (en euros)	0,17	0,32
Beneficio básico por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles (en euros)	0,15	0,28
Beneficio diluido por acción (en euros)	0,15	0,28

Nota 4. Depósitos en entidades de crédito de activo

El desglose del saldo de depósitos en entidades de crédito de activo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Por epígrafes:		
Inversiones crediticias	3.628.914	2.744.614
Total	3.628.914	2.744.614
Por naturaleza:		
Cuentas a plazo	951.849	444.223
Adquisición temporal de activos	733.110	1.072.334
Otras cuentas	1.210.856	421.487
Activos dudosos	859	507
Otros activos financieros	725.087	800.597
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.907)	(1.812)
Otros ajustes de valoración	9.060	7.278
Total	3.628.914	2.744.614
Por moneda:		
En euros	3.395.366	2.519.833
En moneda extranjera	233.548	224.781
Total	3.628.914	2.744.614

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2011 y 2010 de los depósitos en entidades de crédito del activo ha sido del 1,60% y del 1,14%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2011, dentro de otras cuentas destacan, básicamente el incremento de los saldos procedentes de fondos de titulización, el crédito comprador a entidades de crédito no residente y el *forfaiting* concedido a entidades de crédito. En 2010, básicamente correspondían a el crédito comprador a entidades de crédito no residente y el *forfaiting* concedido a entidades de crédito.

Nota 5. Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de los valores representativos de deuda en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Por epígrafes:		
Cartera de negociación	205.931	118.203
Activos financieros disponibles para la venta	12.090.847	9.762.889
Total	12.296.778	9.881.092
Por naturaleza:		
Deuda pública	7.939.556	6.421.118
Letras del Tesoro	1.175.162	1.405.113
Otras deudas anotadas	5.086.979	4.457.221
Administraciones públicas	1.677.415	558.784
Emitidos por entidades financieras y otros	4.359.945	3.462.548
Activos dudosos	8.281	7.933
Correcciones de valor por deterioro de activos	(11.004)	(10.507)
Total	12.296.778	9.881.092
Por moneda:		
En euros	11.663.885	9.281.843
En moneda extranjera	632.893	599.249
Total	12.296.778	9.881.092

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2011 y 2010 de los valores representativos de deuda ha sido del 3,31% y 2,72%, respectivamente.

En relación con los instrumentos de deuda incluidos dentro de la partida de activos financieros disponibles para la venta se adjunta la siguiente información:

En miles de euros

	2011			2010		
	Nivel I (*)	Nivel II (*)	Nivel III (*)	Nivel I (*)	Nivel II (*)	Nivel III (*)
Coste de adquisición	11.506.834	765.304	42.766	9.255.236	919.633	39.645
Valor razonable	11.267.034	778.089	45.724	8.820.316	902.886	39.687
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	(372.148)	(8.512)	(483)	(435.161)	(26.503)	(586)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	13.281	13.583	746	241	9.756	628
Minusvalías registradas como deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio	(1.290)	(85)	0	(726)	(727)	0
Método de valoración	Cotización	Descuento de flujos	Modelos internos	Cotización	Descuento de flujos	Modelos internos

(*) La definición de los niveles a que hace referencia el presente cuadro se detalla en la nota 1 de estas Cuentas anuales, en el apartado de principios y criterios contables, en el punto d) sobre valoración y registro de los instrumentos financieros.

Con respecto a los valores representativos de deuda, incorporados en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, y mantenidos en deuda pública, a 31 de Diciembre de 2011, 7.697.111 miles de euros están posicionados en Administraciones Públicas españolas, y 110.001 miles de euros se mantienen en Administraciones Públicas no residentes. En cuanto a estas últimas el grupo mantiene posiciones con Portugal, Irlanda, Marruecos y Andorra por importes de 56.411, 40.840, 1.180 y 11.570 miles de euros respectivamente.

A continuación se adjunta desglose por niveles de la exposición mantenida en títulos de deuda pública:

En miles de euros

	2011		
	Nivel I (*)	Nivel II (*)	Nivel III (*)
Coste de adquisición	7.956.315	0	38.624
Valor razonable	7.767.057	0	40.055
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	(265.852)	0	(71)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	7.607	0	732
Minusvalías registradas como deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio	0	0	0
Método de valoración	Cotización	0	Modelos internos

(*) La definición de los niveles a que hace referencia el presente cuadro se detalla en la nota 1 de estas Cuentas anuales, en el apartado de principios y criterios contables, en el punto d) sobre valoración y registro de los instrumentos financieros.

Nota 6. Instrumentos de capital

El desglose del saldo de instrumentos de capital en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Por epígrafes:		
Cartera de negociación	38.517	33.168
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	173.326	177.492
Activos financieros disponibles para la venta	1.177.323	1.067.740
Total	1.389.166	1.278.400
Por naturaleza:		
Sector residente	790.881	667.750
Entidades de crédito	62.654	44.574
Otros	728.227	623.176
Sector no residente	573.417	509.660
Entidades de crédito	542.029	487.276
Otros	31.388	22.384
Participaciones en el patrimonio de fondos y sociedades de inversión	771.466	731.021
Correcciones de valor por deterioro de activos	(746.598)	(630.031)
Total	1.389.166	1.278.400
Por moneda:		
En euros	1.350.440	1.250.408
En moneda extranjera	38.726	27.992
Total	1.389.166	1.278.400

Los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias corresponden a ambos años y, en su totalidad, a inversiones asociadas a los productos *unit linked*, comercializados a través de la filial Assegurances Segur Vida, S.A.

En relación con los instrumentos de capital incluidos dentro de la partida de activos financieros disponibles para la venta se adjunta la siguiente información:

En miles de euros

	2011			2010		
	Nivel I (*)	Nivel II (*)	Nivel III (*)	Nivel I (*)	Nivel II (*)	Nivel III (*)
Coste de adquisición	224.222	931.302	35.113	277.899	725.197	82.482
Valor razonable	195.619	943.827	37.877	245.337	737.529	84.874
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	(32.670)	(7.331)	0	(36.692)	(12.265)	(959)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	4.067	19.856	2.764	4.130	24.597	3.351
Minusvalías registradas como deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio	(115.484)	0	0	(60.103)	(52.098)	0

(*) La definición de los niveles a que hace referencia el presente cuadro se detalla en la nota 1 de estas Cuentas anuales, en el apartado de principios y criterios contables, en el punto d) sobre valoración y registro de los instrumentos financieros.

Durante el presente ejercicio se ha realizado un deterioro de la participación que ostenta el grupo en Banco Comercial Português, S.A. (BCP) por importe de 114.301 miles de euros (54.751 miles de euros en 2010). Con este deterioro, la participación en dicha sociedad a 31 de diciembre de 2011 queda valorada a su valor de cotización. El citado deterioro se ha registrado en el epígrafe de pérdidas por deterioro de activos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El grupo ostenta una participación en Metrovacesa, S.A. (MVC en adelante) la cual se valoró inicialmente y se reevalúa periódicamente, de acuerdo con la más fidedigna tasación de NAV (*Net Asset Value*) disponible, sin perjuicio de la introducción de criterios adicionales de exigencia en esas valoraciones. Con fecha 1 de agosto de 2011 esta sociedad realizó una ampliación de capital de 918.507.207 acciones (1.377.761 miles de euros) de la que Banco de Sabadell, S.A. subscribió 114.807.397 acciones (172.211 miles de euros) mediante la capitalización de préstamos que mantenía con dicha sociedad, incrementando de este modo su porcentaje de participación hasta el 12,35 %. A 31 de diciembre de 2011, la participación se ha valorado a 2,9 euros por acción.

Nota 7. Derivados de negociación de activo y pasivo

El desglose por tipo de operación de los saldos de este epígrafe del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011		2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Riesgo sobre valores	188.218	231.391	145.346	150.176
Riesgo sobre tipo de interés	1.021.999	1.036.240	840.718	850.312
Riesgo sobre divisa	222.072	177.832	139.699	139.414
Otros tipos de riesgo	5.383	5.558	20.462	21.219
Total	1.437.672	1.451.021	1.146.225	1.161.121
Por moneda:				
En euros	1.341.612	1.350.813	1.077.865	1.091.538
En moneda extranjera	96.060	100.208	68.360	69.583
Total	1.437.672	1.451.021	1.146.225	1.161.121

A continuación se desglosan, por tipo de instrumento derivado, los valores razonables así como las técnicas de valoración utilizadas asociadas a los mismos a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

En miles de euros

	Valores razonables		
	2011	2010	Técnicas de valoración
Activos			
Derivados de negociación:	1.437.672	1.146.225	
Swaps, CCIRS, Call Money Swap	943.932	820.374	Descuento de flujos
Opciones sobre tipo de cambio	10.798	18.461	Simulación de Montecarlo sobre el modelo Black-Scholes. Garman & Kohlhagen
Opciones sobre tipo de interés	121.422	105.277	Black & Black-Scholes con ajuste de convexidad Simulación sobre modelo Hull-White
Opciones sobre índices y valores	183.810	144.782	Black-Scholes y árbol binomial Simulación de Montecarlo sobre el modelo de Black-Scholes
Forward divisa	177.710	57.331	Descuento de flujos
Total de activos en cartera de negociación	1.437.672	1.146.225	
Pasivos			
Derivados de negociación:	1.451.021	1.161.121	
Swaps, CCIRS, Call Money Swap	962.817	821.619	Descuento de flujos
Opciones sobre tipo de cambio	10.956	18.492	Simulación de Montecarlo sobre el modelo Black-Scholes. Garman & Kohlhagen
Opciones sobre tipo de interés	120.702	126.163	Black & Black-Scholes con ajuste de convexidad Simulación sobre modelo Hull-White
Opciones sobre índices y valores	223.662	148.015	Black & Black-Scholes y árbol binomial Simulación de Montecarlo sobre el modelo de Black-Scholes
Forward divisa	132.884	46.832	Descuento de flujos
Total de pasivos en cartera de negociación	1.451.021	1.161.121	

La totalidad de los valores razonables de los derivados de negociación se calculan a partir de *inputs* basados en datos de mercado observables, excepto en el caso de las opciones sobre índices y valores, donde además de dichos *inputs* se estiman volatilidades y correlaciones a partir de métodos comúnmente aceptados por la comunidad financiera.

A 31 de diciembre de 2011, la clasificación de los derivados de negociación, valorados a valor razonable, atendiendo a las jerarquías de nivel establecidas en la nota 1 de las presentes Cuentas anuales, en el apartado de principios y criterios contables para los ejercicios de 2011 y 2010, se detalla a continuación:

En miles de euros

	2011			2010		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Derivados de negociación de activo	6.227	1.243.454	187.991	0	998.058	148.167
Derivados de negociación de pasivo	56.729	1.207.795	186.497	0	1.007.310	153.811

A continuación se presenta el movimiento del saldo de los instrumentos derivados valorados a valor razonable incluidos en la jerarquía de nivel III, junto con los resultados por variaciones de valor generados por los mismos durante el ejercicio de 2011 y 2010:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	5.224
Altas	(1.153)
Bajas	(9.897)
Traspasos	0
Pérdidas y ganancias en el resultado del ejercicio por variaciones de valor	182
Saldo a 31 de diciembre de 2010	(5.644)
Altas	(1.565)
Bajas	6.166
Traspasos	0
Pérdidas y ganancias en el resultado del ejercicio por variaciones de valor	2.537
Saldo a 31 de diciembre de 2011	1.494

Nota 8. Crédito a la clientela

El desglose del saldo de crédito a la clientela de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Por epígrafes:		
Inversiones crediticias	72.654.030	73.980.818
Total	72.654.030	73.980.818
Por naturaleza:		
Adquisición temporal de activos a través de cámara de contrapartida MEFF	1.286.731	3.132.792
Crédito comercial	2.479.422	2.839.019
Deudores con garantía real	37.910.786	40.015.744
Otros deudores a plazo	20.889.437	19.106.137
Deudores a la vista y varios	1.852.445	1.377.025
Arrendamientos financieros	2.673.778	2.994.755
<i>Factoring y confirming</i>	2.975.350	2.737.599
Activos dudosos	4.759.280	3.944.427
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.268.043)	(2.209.902)
Otros ajustes de valoración	94.844	43.222
Total	72.654.030	73.980.818
Por sectores:		
Administraciones públicas	2.212.140	1.032.724
Residentes	61.595.746	65.966.070
No residentes	6.260.063	5.204.277
Activos dudosos	4.759.280	3.944.427
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.268.043)	(2.209.902)
Otros ajustes de valoración	94.844	43.222
Total	72.654.030	73.980.818
Por moneda:		
En euros	68.783.112	71.141.455
En moneda extranjera	3.870.918	2.839.363
Total	72.654.030	73.980.818

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2011 y 2010 del crédito a la clientela del activo ha sido del 4,05% y 3,54%, respectivamente.

En relación con la información sobre los contratos de arrendamiento financiero en el ejercicio:

- a 31 de diciembre de 2011, la inversión bruta total en los contratos de arrendamiento financiero asciende a 2.839.591 miles de euros (3.130.693 miles euros en 2010);
- el valor presente de los pagos futuros mínimos a recibir por el banco durante el período de obligado cumplimiento (al considerarse que no se van a ejercitar prórrogas ni opciones de compra existentes) asciende a 31 de diciembre de 2011 a 560.867 miles de euros en el plazo de un año, 1.375.206 miles de euros entre uno y cinco años y 823.378 miles de euros a más de cinco años;
- el importe de las cuotas contingentes reconocidos en los ingresos del ejercicio de 2011 ascienden a 126.484 miles de euros;
- los ingresos financieros no devengados ascienden a 434.375 miles de euros (327.959 miles euros en 2010);
- el valor residual no garantizado para dichos contratos ascendía a 176.867 miles de euros (178.367 miles euros en 2010);
- y el importe de las correcciones de valor por deterioro de los contratos de arrendamiento financiero ascendía a 86.853 miles de euros (72.700 miles euros en 2010).

Respecto al saldo con administraciones públicas se mantienen 2.037.794 miles de euros con administraciones públicas españolas (1.004.039 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y 174.346 miles de euros con administraciones públicas no residentes. De estas últimas, 147.168 miles de euros se mantienen con Estados Unidos.

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de crédito a la clientela a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
España	68.346.894	70.522.703
Resto de la Unión Europea	2.860.318	3.112.042
Iberoamérica	393.752	356.824
Norteamérica	2.882.911	1.709.653
Resto de la OCDE	47.073	61.541
Resto del mundo	391.125	427.957
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.268.043)	(2.209.902)
Total	72.654.030	73.980.818

El saldo de crédito a la clientela vencido, pendiente de cobro no dudoso, a 31 de diciembre de 2011, es de 585.527 miles de euros (416.309 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). De este total, más del 65% del saldo a 31 de diciembre de 2011 (60% del saldo a 31 de diciembre de 2010) ha vencido en un plazo no superior a un mes.

Activos dudosos

El importe de los activos dudosos en los diferentes epígrafes del activo del balance a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Depósitos en entidades de crédito	859	507
Valores representativos de deuda	8.281	7.933
Crédito a la clientela	4.759.280	3.944.427
Total	4.768.420	3.952.867

El movimiento de los activos dudosos es el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	2.657.310
Altas	3.800.091
Bajas	(2.429.794)
Amortizaciones	(508.279)
Incorporación de Grupo Banco Guipuzcoano	433.539
Saldo a 31 de diciembre de 2010	3.952.867
Altas	4.507.583
Bajas	(2.873.998)
Amortizaciones	(818.032)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	4.768.420

El desglose de los activos dudosos por tipología de garantía a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Con garantía hipotecaria (1)	3.283.460	2.545.002
Otras garantías reales (2)	619.737	315.582
Resto	865.223	1.092.283
Total	4.768.420	3.952.867

(1) Activos con garantía hipotecaria con riesgo vivo inferior al 100% del valor de tasación.

(2) Incluye el resto de activos con garantía real.

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de activos dudosos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
España	4.555.679	3.759.839
Resto de la Unión Europea	108.624	112.718
Iberoamérica	2.699	1.937
Norteamérica	83.744	66.761
Resto de la OCDE	4.452	2.991
Resto del mundo	13.222	8.621
Total	4.768.420	3.952.867

Correcciones de valor

El importe de las correcciones de valor por deterioro de activos en los diferentes epígrafes del activo del balance a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Depósitos en entidades de crédito	1.907	1.812
Valores representativos de deuda	11.004	10.507
Crédito a la clientela	2.268.043	2.209.902
Total	2.280.954	2.222.221

El movimiento detallado de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulado de las mismas al inicio y final del ejercicio es el siguiente:

En miles de euros

	Específica	Genérica	Riesgo país	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2009	1.410.623	381.295	4.698	1.796.616
Dotaciones con cargo a resultados	1.912.393	76.916	3.237	1.992.546
Reversiones con abono a resultados	(1.253.457)	(366.523)	(2.710)	(1.622.690)
Diferencias de cambio	932	1.779	106	2.817
Traspasos	(504.007)	8	0	(503.999)
Incorporación de Banco Guipuzcoano	262.589	51.008	0	313.597
Otros movimientos	(23.953)	267.287	0	243.334
Saldo a 31 de diciembre de 2010	1.805.120	411.770	5.331	2.222.221
Dotaciones con cargo a resultados (*)	907.235	58.588	2.602	968.425
Reversiones con abono a resultados (*)	(484.486)	(24.442)	(3.249)	(512.177)
Diferencias de cambio	696	370	9	1.075
Traspasos a amortizados	(812.644)	0	0	(812.644)
Otros movimientos (**)	44.381	369.673	0	414.054
Saldo a 31 de diciembre de 2011	1.460.302	815.959	4.693	2.280.954

(*) La suma de estas cifras y la amortización / recuperación con cargo o abono a resultados de activos financieros deteriorados dados de baja del activo de esta misma nota, se refleja en el epígrafe de pérdidas por deterioro de activos financieros de inversiones crediticias y valores representativos de deuda (nota 34g).

(**) La variación de provisión genérica se debe básicamente a la constitución de provisiones por pérdida esperada generadas en el ejercicio de puesta a valor razonable de los activos y pasivos asociados a combinaciones de negocios (nota 16).

A 31 de diciembre de 2011, dentro de la provisión específica, se incluyen 308.631 miles de euros en concepto de provisión subestándar (491.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de correcciones de valor por deterioro de activos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
España	1.909.572	2.109.551
Resto de la Unión Europea	32.326	38.965
Iberoamérica	6.492	6.046
Norteamérica	321.193	57.903
Resto de la OCDE	2.197	922
Resto del mundo	9.174	8.834
Total	2.280.954	2.222.221

Otra información

El importe de los ingresos financieros acumulados y no reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los activos financieros deteriorados asciende, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, a 104.929 miles de euros y 84.626 miles de euros, respectivamente.

El valor de los activos financieros que han visto renegociadas sus condiciones asciende a 3.886.074 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo por haberse considerado remota su recuperación es el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	1.134.306
Adiciones:	628.591
Por recuperación remota	551.593
Incorporación de Banco Guipuzcoano	59.853
Por otras causas	17.145
Recuperaciones:	(15.379)
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(15.309)
Por adjudicación de activo material	(70)
Bajas definitivas:	(99.911)
Por condonación	(85.155)
Por prescripción de derechos	(7.801)
Por otros conceptos	(6.955)
Variación neta por diferencias de cambio	167
Saldo a 31 de diciembre de 2010	1.647.774
Adiciones:	924.796
Por recuperación remota	818.032
Por otras causas	106.764
Recuperaciones:	(44.304)
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(35.961)
Por adjudicación de activo material	(8.343)
Bajas definitivas:	(310.345)
Por condonación	(230.050)
Por prescripción de derechos	(802)
Por otros conceptos	(79.493)
Variación neta por diferencias de cambio	111
Saldo a 31 de diciembre de 2011 (*)	2.218.032

(*) La amortización / recuperación con cargo o abono a resultados de activos financieros deteriorados dados de baja del activo asciende a 60.312 miles de euros y se refleja en la nota 34g.

Nota 9. Información de los emisores en el mercado hipotecario y sobre el registro contable especial

A continuación se incluye la información sobre los datos procedentes del registro contable especial de las entidades emisoras Banco Sabadell y Banco Guipuzcoano, en virtud de lo establecido en la Circular 5/2011 del Banco de España (por la que se modifica la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros).

A) Operaciones activas

En relación con el valor nominal de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios a 31 de diciembre de 2011 y 2010 que respaldan las emisiones, elegibilidad y computabilidad a efectos del mercado hipotecario, se presenta la siguiente información:

En miles de euros

Desglose del total de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios; elegibilidad y computabilidad (valores nominales)		
	2011	2010
Total cartera de préstamos y créditos hipotecarios	37.107.842	38.333.854
Participaciones hipotecarias emitidas	1.909.018	1.685.443
<i>De los que : Préstamos mantenidos en balance</i>	1.826.564	1.589.348
Certificados de transmisión de hipoteca emitidos	4.796.162	5.691.817
<i>De los que : Préstamos mantenidos en balance</i>	4.749.478	5.581.716
Préstamos hipotecarios afectos en garantía de financiaciones recibidas	0	0
Prestamos que respaldan la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias	30.402.662	30.956.594
Préstamos no elegibles	10.336.263	10.737.837
Cumplen los requisitos para ser elegibles, excepto el límite del artículo 5,1 del RD 716/2009	8.496.312	7.735.148
Resto	1.839.951	3.002.689
Préstamos elegibles	20.066.399	20.218.757
Importes no computables	40.552	351.647
Importes computables	20.025.847	19.867.110
Préstamos que cubren emisiones de bonos hipotecarios	0	0
Préstamos aptos para la cobertura de las emisiones de cédulas hipotecarias	20.025.847	19.867.110

A continuación se presentan clasificados estos valores nominales según diferentes atributos:

En miles de euros

Desglose del total de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios que respaldan las emisiones del mercado hipotecario				
	2011		2010	
	Total	De los que: Préstamos elegibles	Total	De los que: Préstamos elegibles
Total cartera de préstamos y créditos hipotecarios	30.402.662	20.066.399	30.956.594	20.218.757
Origen de las operaciones	30.402.662	20.066.399	30.956.594	20.218.757
Originadas por la entidad	29.266.656	19.540.251	29.662.634	19.592.377
Subrogadas de otras entidades	302.861	233.065	527.685	368.971
Resto	833.145	293.083	766.275	257.409
Moneda	30.402.662	20.066.399	30.956.594	20.218.757
Euro	30.159.901	19.992.986	30.703.061	20.153.031
Resto de monedas	242.761	73.413	253.533	65.726
Situación en el pago	30.402.662	20.066.399	30.956.594	20.218.757
Normalidad en el pago	26.738.469	18.470.554	28.177.282	19.036.076
Otras situaciones	3.664.193	1.595.845	2.779.312	1.182.681
Vencimiento medio residual	30.402.662	20.066.399	30.956.594	20.218.757
Hasta 10 años	10.958.025	5.380.178	11.353.665	5.651.035
De 10 a 20 años	7.836.351	5.506.670	8.028.055	5.471.801
De 20 a 30 años	7.586.145	5.963.621	7.015.045	5.477.990
Más de 30 años	4.022.141	3.215.930	4.559.829	3.617.931
Tipo de interés	30.402.662	20.066.399	30.956.594	20.218.757
Fijo	767.810	419.046	1.817.444	1.098.622
Variable	29.634.332	19.647.112	29.126.322	19.111.486
Mixto	520	241	12.828	8.649
Titulares	30.402.662	20.066.399	30.956.594	20.218.757
Personas jurídicas y personas físicas empresarios	18.231.926	10.103.573	18.695.636	10.484.913
<i>Del que: Promociones inmobiliarias</i>	8.568.412	4.919.724	9.460.441	5.880.745
Resto de personas físicas e ISFLSH	12.170.736	9.962.826	12.260.958	9.733.844
Tipo de garantía	30.402.662	20.066.399	30.956.594	20.218.757
Activos/ Edificios terminados	24.685.425	17.433.320	25.846.367	17.910.067
Residenciales	18.492.090	14.232.224	19.724.645	14.131.101
<i>De los que: Viviendas de protección oficial</i>	39.042	29.083	20.403	16.771
Comerciales	5.530.853	3.065.436	5.987.660	3.737.475
Restantes	662.482	135.660	134.062	41.491
Activos/ Edificios en construcción	959.712	773.285	1.407.206	850.527
Residenciales	912.671	728.879	1.070.903	825.867
<i>De los que: Viviendas de protección oficial</i>	2.448	2.448	0	0
Comerciales	45.158	42.525	124.538	18.271
Restantes	1.883	1.881	211.765	6.389
Terrenos	4.757.525	1.859.794	3.703.021	1.458.163
Urbanizados	3.971.486	1.576.502	2.658.023	1.015.512
Resto	786.039	283.292	1.044.998	442.651

El valor nominal de los importes disponibles (importes comprometidos no dispuestos) de la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios son los siguientes:

En miles de euros

Saldos disponibles (valor nominal). Total préstamos y créditos hipotecarios que respaldan la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias	2011	2010
Potencialmente elegibles	957.285	909.602
No elegibles	644.028	662.774

La distribución de los valores nominales en función del porcentaje que supone el riesgo sobre el importe de la última tasación disponible (*loan to values* (LTV)) de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios elegibles para la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias se detallan a continuación:

En miles de euros

LTV por tipo de garantía. Préstamos elegibles para la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias	2011	2010
Con garantía sobre vivienda	15.850.901	14.926.364
De los que LTV ≤ 40%	4.854.242	4.753.855
De los que LTV 40%-60%	5.507.277	4.900.159
De los que LTV 60%-80%	5.417.242	5.272.350
De los que LTV > 80%	72.140	0
Con garantía sobre el resto de bienes	4.215.498	5.292.393
De los que LTV ≤ 40%	2.065.700	2.199.876
De los que LTV 40%-60%	2.149.798	3.006.074
De los que LTV > 60%	0	86.443

El movimiento de los valores nominales de los ejercicios de 2011 y 2010 de los préstamos hipotecarios que respaldan la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias (elegibles y no elegibles) son los siguientes:

En miles de euros

Movimientos de los valores nominales de los préstamos hipotecarios	2011	
	Elegibles	No elegibles
Saldo inicial	20.218.757	10.737.837
Bajas en el período	(2.439.775)	(1.693.366)
Cancelaciones a vencimiento	196.149	149.401
Cancelaciones anticipadas	690.695	356.320
Subrogaciones por otras entidades	0	0
Resto	1.552.931	1.187.645
Altas en el período	2.287.417	1.291.792
Originadas por la entidad	2.222.296	1.051.537
Subrogaciones de otras entidades	10.463	3.733
Resto	54.658	236.522
Saldo final	20.066.399	10.336.263

B) Operaciones pasivas

Seguidamente se detallan las emisiones realizadas y colateralizadas a partir de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios de Banco Sabadell y Banco Guipuzcoano, no atendiendo a si se han realizado o no mediante oferta pública, así como al vencimiento residual de las mismas:

En miles de euros

Valor nominal	2011	2010
Cédulas hipotecarias emitidas	13.638.500	13.678.700
<i>De las que: No registradas en el pasivo del balance</i>	<i>1.340.750</i>	<i>1.002.550</i>
Valores representativos de deuda. Emitidos mediante oferta pública	9.450.000	9.450.000
Vencimiento residual hasta un año	1.000.000	1.200.000
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	2.700.000	1.000.000
Vencimiento residual mayor de dos años y hasta tres años	1.000.000	1.500.000
Vencimiento residual mayor de tres años y hasta cinco años	3.250.000	2.500.000
Vencimiento residual mayor de cinco años y hasta diez años	1.500.000	3.250.000
Vencimiento residual mayor de diez años	0	0
Valores representativos de deuda. Resto de emisiones	2.958.500	2.958.700
Vencimiento residual hasta un año	538.500	600.200
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	500.000	538.500
Vencimiento residual mayor de dos años y hasta tres años	0	500.000
Vencimiento residual mayor de tres años y hasta cinco años	420.000	0
Vencimiento residual mayor de cinco años y hasta diez años	1.500.000	1.220.000
Vencimiento residual mayor de diez años	0	100.000
Depósitos	1.230.000	1.270.000
Vencimiento residual hasta un año	200.000	40.000
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	380.000	200.000
Vencimiento residual mayor de dos años y hasta tres años	130.000	380.000
Vencimiento residual mayor de tres años y hasta cinco años	0	130.000
Vencimiento residual mayor de cinco años y hasta diez años	100.000	100.000
Vencimiento residual mayor de diez años	420.000	420.000

	2011		2010	
	Valor nominal (en miles)	Vencimiento medio residual (en años)	Valor nominal (en miles)	Vencimiento medio residual (en años)
Participaciones hipotecarias	4.796.162	14	5.691.817	16
Emitidas mediante oferta pública	0	0	0	0
Resto de emisiones	4.796.162	14	5.691.817	16
Certificados de transmisión hipotecaria	1.909.018	15	1.685.443	18
Emitidas mediante oferta pública	0	0	0	0
Resto de emisiones	1.909.018	15	1.685.443	27

La ratio de sobrecolateralización de Banco de Sabadell, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A. (entidades emisoras del grupo), entendido esta como el cociente entre el valor nominal de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios y el valor nominal de las cédulas hipotecarias emitidas, asciende a 224% y 201% a 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

De acuerdo con el Real Decreto 716/2009, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1081, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y otras normas del sistema hipotecario financiero, el Consejo de Administración se responsabiliza de que, a 31 de diciembre de 2011, la entidad dispone de un conjunto de políticas y procedimientos para garantizar el cumplimiento de la normativa que regula el mercado hipotecario.

En relación con las políticas los procedimientos mencionados anteriormente relativos a la actividad del grupo en el mercado hipotecario, el Consejo de Administración es responsable del cumplimiento de la normativa del mercado hipotecario y los procesos de gestión y control del riesgo del grupo (véase nota 37 de gestión de riesgos financieros). En particular, en relación con el riesgo de crédito, el Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión Delegada de Control de Riesgos para que esta, a su vez, pueda delegar en los distintos niveles de decisión. Los procedimientos internos establecidos para la originación y el seguimiento de los activos que conforman la inversión crediticia del grupo, y en particular de los activos con garantía hipotecaria, que respaldan las cédulas hipotecarias emitidas, se detallan a continuación atendiendo a la naturaleza del solicitante.

Particulares

- **Análisis.** Se efectúa mediante herramientas de *scoring* que miden el riesgo de las operaciones valorando los aspectos relativos al perfil del cliente, tales como la capacidad de retorno y las características del inmueble que constituye la garantía. Ante determinadas circunstancias interviene la figura del analista de riesgos profundizando en informaciones complementarias y emitiendo su dictamen como requerimiento previo a la resolución del expediente, en sentido positivo o negativo.
- **Decisión.** La decisión se toma teniendo en cuenta el dictamen del *scoring*, con el complemento del dictamen del analista, cuando es necesario. Adicionalmente se tienen en cuenta toda una serie de informaciones y parámetros, tales como la coherencia de la solicitud que el cliente realiza y la adecuación a sus posibilidades, la capacidad de pago del cliente atendiendo a su situación actual y futura, el valor del inmueble aportado como garantía (determinado mediante la pertinente tasación realizada por entidades homologadas por el Banco de España asegurándose, adicionalmente, a través de los procesos de homologación internos, que no existe ningún tipo de vinculación entre estas y el grupo) y considerando la existencia de garantías suplementarias, consultas a bases de impagados tanto internas como externas, etc.
Una parte del proceso de decisión consiste en determinar el importe máximo de la financiación a conceder basándose en el valor de tasación de los activos aportados como garantía (en adelante, *loan to values* o LTV). En este sentido, y como norma general, el importe máximo de LTV aplicado por el grupo de acuerdo con sus políticas internas se da en el caso de compra de residencia habitual por parte del un particular y se establece en el 80%. A partir del mismo se definen porcentajes máximos de LTV, de nivel inferior al 80%, atendiendo al destino de la financiación.
Adicionalmente, cabe destacar que como paso previo a la resolución del expediente se revisan las cargas asociadas a los bienes aportados como garantía de la financiación concedida, así como los seguros contratados sobre las citadas garantías. En caso de resolverse favorablemente el expediente, y como parte del proceso de formalización de la operación, se realiza la correspondiente inscripción de la hipoteca en el Registro de la Propiedad.
- **Autonomías.** El *scoring* es la referencia central que determina la viabilidad de la operación. A partir de determinados importes, o en operaciones con argumentos difícilmente valorables por el *scoring*, interviene la figura del analista de riesgos. La cifra de autonomía de fija a través del *scoring*, definiendo para los diferentes niveles cuando se requiere una intervención especial. Existen un conjunto de excepciones por condiciones del acreditado y sector que están reguladas en la normativa interna del grupo.
- **Seguimiento.** El grupo dispone de un sistema integral de seguimiento que permite detectar aquellos clientes que presentan algún incumplimiento de forma precoz permitiendo una actuación rápida para iniciar la gestión oportuna en cada caso. En este sentido, se destaca la existencia de procedimientos establecidos de revisión y validación permanente de las garantías aportadas.

Empresas

- **Análisis.** Se efectúa por los denominados “equipos básicos de gestión” formados por personal tanto del ámbito comercial como del de riesgos, asegurando una adecuada segregación de funciones. Como soporte se utiliza una herramienta de *rating* que se basa en los siguientes parámetros:
 - Funcionalidad y capacidad de gestión
 - Posición competitiva en el mercado
 - Aspectos económicos y financieros
 - Aspectos históricos
 - Garantías
- **Decisión.** La decisión se toma teniendo en cuenta la valoración de *rating*, además de una serie de informaciones y parámetros tales como la coherencia de la solicitud, la capacidad de pago, las garantías aportadas (valoradas mediante la pertinente tasación realizada por entidades homologadas por el Banco de España asegurándose adicionalmente, a través de los procesos de homologación internos, que no existe ningún tipo de vinculación entre estas y el grupo) y considerando la existencia de garantías suplementarias, consonancia entre el circulante de la empresa y el total de ventas, consistencia entre el total de riesgos con el grupo y los recursos propios de la empresa, consultas de bases de datos de impagados tanto internas como externas, etc.

De forma análoga a la descrita en el proceso de decisión de particulares, en el caso de empresas, existe también un escalado de máximos porcentajes de LTV definidos internamente por el grupo atendiendo al destino de la financiación. En este caso, y como norma general, el porcentaje máximo de LTV se da en el caso de préstamos hipotecarios a promotor, con posterior subrogación para la compra de primera residencia, que se establece en el 80%.

También son de aplicación en este caso los procesos de revisión de cargas asociadas a las garantías aportadas, así como de inscripción de hipotecas en el Registro de la Propiedad.

- **Autonomías.** La cifra de autonomía se asigna en función de la pérdida esperada de la operación. En el circuito de decisión existen distintos niveles. En cada uno de estos existe también la figura del “equipo básico de gestión” formado por una persona del ámbito comercial y una del de riesgos del grupo, debiéndose aprobar las operaciones de forma consensuada. Igual que en el caso anterior, existe un conjunto de excepciones por condiciones del acreditado y sector que están reguladas en la normativa interna del grupo.
- **Seguimiento.** El sistema integral de seguimiento permite detectar a aquellos clientes que presentan algún síntoma que puede suponer un deterioro de su solvencia. El seguimiento se inicia como consecuencia de determinadas situaciones, tales como la caducidad de la vigencia del *rating*, variaciones en aspectos de negocio y riesgo u otros aspectos identificados en las herramientas de alertas tempranas. En este sentido, también se destaca la existencia de procedimientos establecidos de revisión y validación permanente de las garantías aportadas.

El grupo Banco Sabadell realiza actuaciones y mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales (véase nota 37). En el marco de la estrategia de financiación del grupo, Banco de Sabadell, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A. emisores regulares de cédulas hipotecarias. Las cédulas hipotecarias se emiten con la garantía de la cartera de préstamos con garantía hipotecaria de inmuebles concedidos por el emisor, atendiendo a los criterios de elegibilidad que se definen en el Real Decreto 716/2009 de regulación del mercado hipotecario y otras normas del sistema hipotecario financiero. Para ello, el grupo tiene establecidos procedimientos de control para el seguimiento de la totalidad de su cartera de préstamos y créditos hipotecarios (siendo uno de ellos el mantenimiento del registro contable especial de los préstamos y créditos hipotecarios y activos de sustitución que respaldan las cédulas y los bonos hipotecarios, y de los instrumentos financieros derivados vinculados a ellos), así como para verificación del cumplimiento de los criterios de aptitud para su afectación a la emisión de cédulas hipotecarias, y para el cumplimiento, en todo momento, del límite máximo de emisión; todos ellos regulados por la legislación vigente del mercado hipotecario.

Nota 10. Transferencia de activos financieros

El grupo Banco Sabadell ha participado en los últimos años, en algunos casos conjuntamente con otras entidades nacionales e internacionales de la máxima solvencia, en distintos programas de titulización. El saldo de los activos financieros titulizados en estos programas por el grupo a la finalización de los ejercicios de 2011 y 2010, identificando aquellos de los que se han transferido los riesgos y beneficios asociados, es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Dados íntegramente de baja en el balance:	131.009	209.907
Activos hipotecarios titulizados	129.139	193.401
Otros activos titulizados	1.870	16.506
Otros activos financieros transferidos	0	0
Mantenidos íntegramente en el balance:	9.888.144	10.508.020
Activos hipotecarios titulizados	6.576.041	6.654.318
Otros activos titulizados	3.312.103	3.853.702
Total	10.019.153	10.717.927

Se han mantenido en los estados financieros consolidados los activos y pasivos correspondientes a los fondos de titulización de activos originados con fecha posterior a 1 de enero de 2004, para los que no se han transferido a terceros los riesgos y beneficios implícitos en la operación. Para los activos detallados no se transfiere el riesgo al haber concedido algún tipo de financiación subordinada o mejora crediticia a los fondos de titulización.

Seguidamente detallamos los programas de titulización vigentes en los que han participado tanto Banco de Sabadell, S.A. como Banco Guipuzcoano, S.A.:

En miles de euros

Año	Tipo de activos titulizados	Rating				Emisión		Saldo pendiente de pasivo		Rendimiento	Mercado
		FITCH	Moody's	S&P	DBRS	Número de títulos	Importe	2011	2010		
2000	TDA 12, FTA (*)					564	56.323	6.511	7.969		AIAF
	Serie A3	—	Aaa	—	—	530	53.000	4.411	4.646	EURIBOR 3M + 0,28%	
	Serie B	—	A2	—	—	34	3.323	2.100	3.323	EURIBOR 3M + 0,50%	
2001	TDA 14-MIXTO, FTA (*)					614	61.362	13.119	16.895		AIAF
	Serie A3	—	Aaa	—	—	362	36.200	7.174	9.760	EURIBOR 3M + 0,27%	
	Serie ANC	—	Aaa	—	—	217	21.700	2.845	3.673	EURIBOR 3M + 0,30%	
	Serie B1	—	A2	—	—	21	2.076	1.800	2.076	EURIBOR 3M + 0,65%	
	Serie BNC	—	A2	—	—	14	1.386	1.300	1.386	EURIBOR 3M + 0,65%	
2002	TDA 15-MIXTO, FTA (*)					1.279	127.798	28.998	38.366		AIAF
	Serie A1	—	Aaa	—	—	972	97.200	19.273	26.068	EURIBOR 3M + 0,23%	
	Serie A2	—	Aa3	—	—	251	25.100	4.925	6.800	EURIBOR 3M + 0,25%	
	Serie B1	—	A2	—	—	41	4.033	3.600	4.033	EURIBOR 3M + 0,65%	
	Serie B2	—	A2	—	—	15	1.465	1.200	1.465	EURIBOR 3M + 0,65%	
2003	GC FTGENCAT II, F.T.A.					9.500	950.000	0	24.518		AIAF
	Serie AG (b)	AAA	Aaa	—	—	7.068	706.800	0	5.617	EURIBOR 3M+0,11%	
	Serie AS	AAA	Aaa	—	—	1.767	176.700	0	1.404	EURIBOR 3M+0,48%	
	Serie BG (b)	AAA	Aaa	—	—	176	17.600	0	4.631	EURIBOR 3M+0,28%	
	Serie BS	AAA	Aaa	—	—	176	17.600	0	4.631	EURIBOR 3M+0,70%	
	Serie C	A	A1	—	—	313	31.300	0	8.235	EURIBOR 3M+1,45%	
2003	FTPyme TDA SABADELL 2, F.T.A.					5.000	500.000	56.907	81.889		AIAF
	Serie 1CA (a)	AAA	—	A+	—	1.968	196.800	18.009	26.654	EURIBOR 3M	
	Serie 1SA	AAA	—	A+	—	2.667	266.700	24.405	36.121	EURIBOR 3M+0,26%	
	Serie 2SA	BBB	—	A	—	215	21.500	8.537	11.259	EURIBOR 3M+0,50%	
	Serie 3SA	BB	—	BB	—	150	15.000	5.956	7.855	EURIBOR 3M+1,20%	
2003	FTPyme TDA 4, FTA (*)					1.079	107.900	0	26.273		AIAF
	Serie 2CA	AA+	—	—	—	824	82.400	0	17.098	EURIBOR 3M + 0,2%	
	Serie 2SA	AA	—	—	—	206	20.600	0	4.275	EURIBOR 3M + 0,4%	
	Serie B	BB	—	—	—	49	4.900	0	4.900	EURIBOR 3M + 1,8%	
2003	TDA 17-MIXTO, FTA (*)					2.484	248.327	51.049	63.105		AIAF
	Serie A1	—	Aaa	—	—	1.954	195.400	35.668	45.629	EURIBOR 3M + 0,24%	
	Serie A2	—	Aa1	—	—	438	43.800	6.481	8.349	EURIBOR 3M + 0,26%	
	Serie B1	—	A3	—	—	70	6.927	6.700	6.927	EURIBOR 3M + 0,65%	
	Serie B2	—	Baa3	—	—	22	2.200	2.200	2.200	EURIBOR 3M + 0,65%	
2004	GC SABADELL 1, F.T.H.					12.000	1.200.000	407.744	465.121		AIAF
	Serie A1	—	Aaa	AAA	—	1.500	150.000	0	0	EURIBOR 3M+0,06%	
	Serie A2	—	Aaa	A+	—	10.206	1.020.600	388.050	441.578	EURIBOR 3M+0,17%	
	Serie B	—	A2	A	—	192	19.200	12.861	15.375	EURIBOR 3M+0,42%	
	Serie C	—	Baa2	BBB	—	102	10.200	6.832	8.168	EURIBOR 3M+0,78%	
2004	IM FTPyme SABADELL 3, F.T.A.					6.000	600.000	84.281	114.537		AIAF
	Serie 1SA	—	Aaa	A+	—	4.408	440.800	0	0	EURIBOR 3M+0,11%	
	Serie 1CA (a)	—	Aaa	AAA	—	1.241	124.100	62.787	93.044	EURIBOR 3M+0,01%	
	Serie 2	—	A2	A-	—	234	23.400	14.329	14.329	EURIBOR 3M+0,35%	
	Serie 3SA	—	B3	BB-	—	117	11.700	7.164	7.164	EURIBOR 3M+0,80%	
2005	GC FTPyme SABADELL 4, F.T.A.					7.500	750.000	150.655	192.589		AIAF
	Serie AS	AAA	Aaa	—	—	5.494	549.400	0	0	EURIBOR 3M+0,10%	
	Serie AG (a)	AAA	Aaa	—	—	1.623	162.300	112.355	154.289	EURIBOR 3M+0,00%	
	Serie B	BBB	Ba1	—	—	240	24.000	24.000	24.000	EURIBOR 3M+0,42%	
	Serie C	CCC	Caa3	—	—	143	14.300	14.300	14.300	EURIBOR 3M+0,70%	
2005	GC FTGENCAT SABADELL 1, F.T.A.					5.000	500.000	143.032	210.367		AIAF
	Serie AS	A	—	—	—	1.289	128.900	0	0	EURIBOR 3M+0,15%	
	Serie AG (b)	AAA	—	—	—	3.456	345.600	117.532	184.867	EURIBOR 3M+0,04%	
	Serie B	CCC	—	—	—	198	19.800	19.800	19.800	EURIBOR 3M+0,42%	
	Serie C	CC	—	—	—	57	5.700	5.700	5.700	EURIBOR 3M+0,78%	
2005	FTPyme TDA 5, FTA (*)					426	42.600	20.221	28.096		AIAF
	Serie 2CA	AA+	—	—	—	288	28.800	10.995	17.261	EURIBOR 3M	
	Serie 2SA	AA	—	—	—	74	7.400	2.825	4.435	EURIBOR 3M + 0,25%	
	Serie 3SA	BBB	—	—	—	64	6.400	6.400	6.400	EURIBOR 3M + 1,50%	
2005	TDA 23, FTA (*)					2.887	289.500	95.680	122.195		AIAF
	Serie A	—	Aa1	—	—	2.810	281.000	87.180	114.543	EURIBOR 3M + 0,09%	
	Serie B	—	A2	—	—	55	6.100	6.100	5.470	EURIBOR 3M + 0,3%	
	Serie C	—	Ba1	—	—	22	2.400	2.400	2.181	EURIBOR 3M + 0,75%	
2005	FTPyme TDA 6, FTA (*)					420	42.000	26.519	35.389		AIAF
	Serie 2CA	AA+	—	—	—	300	30.000	17.615	24.711	EURIBOR 3M	
	Serie 2SA	A	—	—	—	75	7.500	4.404	6.178	EURIBOR 3M + 0,45%	
	Serie 3SA	B	—	—	—	45	4.500	4.500	4.500	EURIBOR 3M + 0,65%	
Subtotal hasta 2005								1.084.714	1.427.309		

		Rating				Emisión		Saldo pendiente de pasivo			
Año	Tipo de activos titulizados	FITCH	Moody's	S&P	DBRS	Número de títulos	Importe	2011	2010	Rendimiento	Mercado
Subtotal hasta 2005								1.084.714	1.427.309		
2006	IM FTGENCAT SABADELL 2, F.T.A.					5.000	500.000	235.125	304.616		AIAF
	Serie AS	AA-	—	—		2.028	202.800	0	7.416	EURIBOR 3M+0,15%	
	Serie AG (b)	A	Aa2	—		2.717	271.700	207.625	271.700	EURIBOR 3M+0,045%	
	Serie B	CCC	—	—		198	19.800	19.800	19.800	EURIBOR 3M+0,40%	
	Serie C	CC	—	—		57	5.700	5.700	5.700	EURIBOR 3M+0,70%	
2006	GC FTPYME SABADELL 5, F.T.A.					12.500	1.250.000	308.392	396.978		AIAF
	Serie A1	AAA	Aaa	—		2.200	220.000	0	0	EURIBOR 3M+0,07%	
	Serie A2	AA	Aaa	—		8.803	880.300	158.692	247.278	EURIBOR 3M+0,13%	
	Serie A3 (G) (a)	AA+	Aaa	—		828	82.800	82.800	82.800	EURIBOR 3M+0,01%	
	Serie B	BB	Baa2	—		400	40.000	40.000	40.000	EURIBOR 3M+0,30%	
	Serie C	CCC	Caa3	—		269	26.900	26.900	26.900	EURIBOR 3M+0,58%	
2006	TDA 26-MIXTO, FTA (*)					4.354	435.500	229.402	282.154		AIAF
	Serie 1-A2	AAA	Aaa	—	—	4.021	402.100	201.236	253.518	EURIBOR 3M + 0,14%	
	Serie 1-B	A	A1	—	—	115	11.500	10.987	11.499	EURIBOR 3M + 0,35%	
	Serie 1-C	BBB	Ba3	—	—	35	3.500	3.500	3.412	EURIBOR 3M + 0,5%	
	Serie 1-D	CCC	C	—	—	40	4.000	4.000	3.917	EURIBOR 3M + 3,5%	
	Serie 2-A	AAA	—	—	—	130	13.000	8.421	8.646	EURIBOR 3M + 0,16%	
	Serie 2-B	A-	—	—	—	10	1.000	1.000	912	EURIBOR 3M + 0,37%	
	Serie 2-C	CCC	—	—	—	3	400	258	250	EURIBOR 3M + 2,5%	
2007	GC FTPYME SABADELL 6, F.T.A.					10.000	1.000.000	335.783	423.093		AIAF
	Serie A1	—	Aaa	AAA	—	1.750	175.000	0	0	EURIBOR 3M+0,11%	
	Serie A2	—	Aa1	A+	—	6.354	635.400	146.183	233.493	EURIBOR 3M+0,19%	
	Serie A3(G) (a)	—	Aa2	A+	—	1.341	134.100	134.100	134.100	EURIBOR 3M+0,005%	
	Serie B	—	B2	BBB	—	355	35.500	35.500	35.500	EURIBOR 3M+0,43%	
	Serie C	—	Caa3	B	—	200	20.000	20.000	20.000	EURIBOR 3M+0,75%	
2007	IM SABADELL EMPRESAS 1, F.T.A.					10.000	1.000.000	275.371	425.517		AIAF
	Serie A1	—	Aaa	AAA	—	2.000	200.000	0	0	EURIBOR 3M+0,25%	
	Serie A2	—	A1	A+	—	7.390	739.000	214.371	364.517	EURIBOR 3M+0,35%	
	Serie B	—	Ba3	A	—	250	25.000	25.000	25.000	EURIBOR 3M+1,25%	
	Serie C	—	Caa3	CCC	—	360	36.000	36.000	36.000	EURIBOR 3M+2,50%	
2007	IM FTGENCAT SABADELL 3, F.T.A.					3.500	350.000	113.296	155.301		AIAF
	Serie AS	—	—	AAA	—	1.690	169.000	0	0	EURIBOR 3M+0,25%	
	Serie AG (b)	—	—	A+	AAH	1.573	157.300	89.596	131.601	EURIBOR 3M+0,21%	
	Serie B	—	—	A-	—	139	13.900	13.900	13.900	EURIBOR 3M+1,25%	
	Serie C	—	—	B-	—	98	9.800	9.800	9.800	EURIBOR 3M+2,50%	
2007	TDA 29, FTA (*)					4.513	452.173	260.268	312.259		AIAF
	Serie A1	AAA	Aa1	—	—	1.928	192.800	17.168	53.996	EURIBOR 3M + 0,14%	
	Serie A2	AA	Aa1	—	—	2.408	240.773	224.500	240.773	EURIBOR 3M + 0,2%	
	Serie B	BBB	A1	—	—	97	10.300	10.300	9.631	EURIBOR 3M + 0,5%	
	Serie C	CCC	Baa3	—	—	52	5.500	5.500	5.148	EURIBOR 3M + 0,85%	
	Serie D	CC	C	—	—	28	2.800	2.800	2.712	EURIBOR 3M + 3,5%	
2007	FTPYME TDA 7, FTA (*)					2.904	290.400	117.015	144.599		AIAF
	Serie A1	A	Aa3	—	—	2.303	230.300	56.915	84.499	EURIBOR 3M + 0,3%	
	Serie A2 (G)	A	Aa3	—	—	183	18.300	18.300	18.300	EURIBOR 3M + 0,1%	
	Serie B	—	Baa3	—	—	202	20.200	20.200	20.200	EURIBOR 3M + 0,6%	
	Serie C	—	Caa1	—	—	112	11.200	11.200	11.200	EURIBOR 3M + 1,25%	
	Serie D	—	C	—	—	104	10.400	10.400	10.400	EURIBOR 3M + 4%	
Subtotal hasta 2007								2.957.368	3.871.826		

		Rating				Emisión		Saldo pendiente de pasivo			
Año	Tipo de activos titulizados	FITCH	Moody's	S&P	DBRS	Número de títulos	Importe	2011	2010	Rendimiento	Mercado
Subtotal hasta 2007								2.957.368	3.871.826		
2008	GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.					10.000	1.000.000	341.965	470.972		AIAF
	A1	—	—	AAA	—	2.000	200.000	0	0	EURIBOR 3M+0,35%	
	A2	—	—	A	AA	7.475	747.500	389.465	418.472	EURIBOR 3M+0,55%	
	B	—	—	CCC	—	400	40.000	40.000	40.000	EURIBOR 3M+1,25%	
	C	—	—	BBB-	—	125	12.500	12.500	12.500	EURIBOR 3M+1,75%	
2008	IM SABADELL RMBS 2, F.T.A.					14.000	1.400.000	952.850	1.058.788		AIAF
	A	—	—	A+	AAH	13.650	1.365.000	917.850	1.023.788	EURIBOR 3M+0,45%	
	B	—	—	A	—	182	18.200	18.200	18.200	EURIBOR 3M+1,25%	
	C	—	—	BBB	—	168	16.800	16.800	16.800	EURIBOR 3M+1,75%	
2008	IM FTPYME SABADELL 7, F.T.A.					10.000	1.000.000	436.999	554.552		AIAF
	A1	—	—	AAA	AAA	4.975	497.500	0	52.052	EURIBOR 3M+0,45%	
	A2 (G)	—	—	AAA	AAH	4.025	402.500	336.999	402.500	EURIBOR 3M+0,50%	
	B	—	—	A+	—	650	65.000	65.000	65.000	EURIBOR 3M+1,25%	
	C	—	—	BB-	—	350	35.000	35.000	35.000	EURIBOR 3M+1,75%	
2008	IMFTGENCAT SABADELL 4, F.T.A.					5.000	500.000	230.610	309.077		AIAF
	A1	—	—	A-	AAA	2.350	235.000	0	44.077	EURIBOR 3M+0,30%	
	A2 (G)	—	—	A-	AAA	1.941	194.100	159.710	194.100	EURIBOR 3M+0,50%	
	B	—	—	A-	—	393	39.300	39.300	39.300	EURIBOR 3M+1,25%	
	C	—	—	B	—	316	31.600	31.600	31.600	EURIBOR 3M+1,75%	
2008	IM SABADELL RMBS 3, F.T.A.					14.400	1.440.000	1.033.951	1.154.794		AIAF
	A	—	Aa3	—	AAH	14.112	1.411.200	1.005.151	1.125.994	EURIBOR 3M+0,40%	
	B	—	A3	—	—	144	14.400	14.400	14.400	EURIBOR 3M+0,85%	
	C	—	Ba2	—	—	144	14.400	14.400	14.400	EURIBOR 3M+1,25%	
2008	IM SABADELL EMPRESAS 3, F.T.A.					17.400	1.740.000	843.431	1.097.836		AIAF
	A	—	Aa3	—	AAA	14.094	1.409.400	512.831	767.236	EURIBOR 3M+0,35%	
	B	—	A3	—	—	2.088	208.800	208.800	208.800	EURIBOR 3M+1,0%	
	C	—	Ba2	—	—	1.218	121.800	121.800	121.800	EURIBOR 3M+1,50%	
2008	TDA 31, FTA (*)					3.000	300.000	197.439	228.053		AIAF
	Serie A	—	Aaa	AA+	—	2.805	280.500	177.939	208.553	EURIBOR 3M + 0,3%	
	Serie B	—	A2	A	—	60	6.000	6.000	6.000	EURIBOR 3M + 0,6%	
	Serie C	—	Baa3	BBB	—	135	13.500	13.500	13.500	EURIBOR 3M + 1,2%	
2009	GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.					6.200	620.000	327.003	426.413		AIAF
	A	—	Aaa	—	AAA	5.258	525.800	232.803	332.213	EURIBOR 3M+0,55%	
	B	—	A3	—	—	251	25.100	25.100	25.100	EURIBOR 3M+1,25%	
	C	—	Ba2	—	—	691	69.100	69.100	69.100	EURIBOR 3M+1,75%	
2009	IM SABADELL EMPRESAS 5, F.T.A.					9.000	900.000	381.484	900.000		AIAF
	A1	—	—	AAA	—	1.500	150.000	0	150.000	EURIBOR 3M+0,40%	
	A2	—	—	AAA	AAA	5.340	534.000	165.484	534.000	EURIBOR 3M+0,50%	
	B	—	—	B+	—	2.160	216.000	216.000	216.000	EURIBOR 3M+1,50%	
2009	TDA EMPRESAS 1, FTA (*)					2.750	275.000	125.887	190.624		AIAF
	Serie A	—	Aa3	A+	—	2.145	214.500	65.387	130.124	EURIBOR 3M + 0,3%	
	Serie B	—	B3	—	—	605	60.500	60.500	60.500	EURIBOR 3M + 1,5%	
2010	GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.					10.000	1.000.000	904.550	1.000.000		AIAF
	A1 (G) (a)	—	—	A-	AAA	2.500	250.000	154.550	250.000	EURIBOR 3M+1,30%	
	A2 (G) (a)	—	—	A-	AAA	3.900	390.000	390.000	390.000	EURIBOR 3M+1,35%	
	A3	—	—	A-	AAA	1.600	160.000	160.000	160.000	EURIBOR 3M+1,40%	
	B	—	—	BB	BBH	2.000	200.000	200.000	200.000	EURIBOR 3M+1,50%	
2010	TDA EMPRESAS 2, FTA (*)					2.000	200.000	140.904	200.000		AIAF
	Serie A	—	Aa3	A+	—	1.563	156.300	97.204	156.300	EURIBOR 3M + 0,3%	
	Serie B	—	Baa1	—	—	437	43.700	43.700	43.700	EURIBOR 3M + 1,5%	
2011	IM FTPYME SABADELL 9, F.T.A.					15.000	1.500.000	1.500.000	0		AIAF
	A1	—	—	AAA	AAA	2.950	295.000	295.000	0	EURIBOR 3M+0,40%	
	A2 (G)	—	—	AAA	AAA	6.500	650.000	650.000	0	EURIBOR 3M+0,30%	
	B	—	—	—	B	5.550	555.000	555.000	0	EURIBOR 3M+1,00%	
Total								10.374.440	11.462.935		

(*) Planes de titulización vigentes de Banco Guipuzcuano.

(a) Con aval del Estado Español.

(b) Con aval de la Generalitat de Catalunya.

Del total de saldo pendiente, el importe de los bonos asociados a los activos no dados de baja del balance, clasificados en el epígrafe de débitos representados por valores negociables del grupo (véase nota 21), asciende a 1.575.889 miles de euros para el ejercicio de 2011 y a 2.061.428 miles de euros para el ejercicio de 2010.

Nota 11. Ajustes a activos financieros y pasivos financieros por macrocoberturas

A 31 de diciembre de 2011, los saldos reflejados en este epígrafe del activo y del pasivo del balance consolidado corresponden a las plusvalías/minusvalías de los elementos cubiertos por cobertura de valor razonable de tipo de interés sobre carteras de instrumentos financieros. A la citada fecha, las minusvalías asociadas a los elementos cubiertos ascienden a 449.245 miles de euros (451.064 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y se compensan, prácticamente en su totalidad, por plusvalías asociadas a su correspondiente derivado de cobertura.

Nota 12. Derivados de cobertura de activo y pasivo

El desglose de los valores razonables de estos epígrafes de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, atendiendo al tipo de cobertura realizado, es el siguiente:

En miles de euros

	2011		2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Micro-coberturas:				
Coberturas del valor razonable	16.641	45.660	10.130	41.471
Coberturas de los flujos de efectivo	7.322	9.626	89	70
De lo que: Registrados en patrimonio (nota 29)	0	0	0	89
Macro-coberturas:				
Coberturas del valor razonable	393.722	11.086	474.100	53.282
Coberturas de los flujos de efectivo	0	44.773	3.245	9.492
De lo que: Registrados en patrimonio (nota 29)	0	0	348	1.155
Total	417.685	111.145	487.564	104.315
Por moneda:				
En euros	417.685	109.317	487.564	102.962
En moneda extranjera	0	1.828	0	1.353
Total	417.685	111.145	487.564	104.315

Los principales instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de interés contratados por el grupo son operaciones de permutas financieras de tipo de interés (fijo-variable). La principal técnica utilizada para la valoración de los mismos es el descuento de flujos.

Para llevar a cabo la política de gestión del riesgo de tipo de interés (véase la nota 37 sobre gestión de riesgos financieros), el grupo contrata operaciones de cobertura. A continuación se describen las principales tipologías de las coberturas:

a) Cobertura de valor razonable:

Seguidamente se detallan las partidas cubiertas:

- Operaciones de financiación en mercado de capitales del grupo y emitidas a tipo de interés fijo. El valor razonable de dichas permutas, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendía a un importe deudor de 386.118 y 424.160 miles de euros, respectivamente.
- Pasivos comercializados a través de la red comercial del grupo y con tipo de interés fijo. El valor razonable de dichas permutas, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendía a un importe deudor 18.723 y 24.388 miles de euros, respectivamente.
- Operaciones individuales de activo del grupo con un tipo de interés fijo. El valor razonable de dichas permutas, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendía a un importe acreedor de 18.333 y 13.779 miles de euros, respectivamente.

La mayoría de las operaciones de cobertura se realizan por las entidades Banco de Sabadell, S.A., Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A.

En relación con las mismas, las pérdidas y ganancias reconocidas en el ejercicio, tanto de los instrumentos de cobertura como de los elementos cubiertos, se detallan a continuación:

En miles de euros

	2011		2010	
	Instrumentos de cobertura	Elementos cubiertos	Instrumentos de cobertura	Elementos cubiertos
Microcoberturas	(9.636)	9.382	(30.426)	31.011
Activos a tipo fijo	(2.430)	1.953	(1.014)	1.098
Cobertura de tipo de cambio	49	(49)	135	0
Mercado de capitales	5.508	(5.508)	(568)	590
Pasivos a tipo fijo	(12.763)	12.986	(28.979)	29.323
Macrocoberturas	61.764	(55.345)	(120.409)	138.581
Mercado de capitales y pasivos a tipo fijo	61.764	(55.345)	(120.409)	138.581
Total	52.128	(45.963)	(150.835)	169.592

b) Cobertura de flujo de efectivo

Los importes reconocidos en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio y aquellos importes dados de baja del patrimonio neto consolidado e incluidos en los resultados consolidados durante el ejercicio se informan en el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del grupo Banco Sabadell.

En el caso de las microcoberturas de tipo de interés, las entradas de los flujos esperados se prevé que se materialicen en el corto plazo.

El grupo realiza macrocoberturas de flujos de efectivo con el objetivo de reducir la volatilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés para un horizonte temporal de un año. Así, esta macrocobertura cubre los flujos de efectivo futuros en función de la exposición neta de una cartera formada por pasivos altamente probables con una exposición similar al riesgo del tipo de interés. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son permutas financieras de tipo de interés.

Nota 13. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Activo	594.880	465.214
Activo material de uso propio	29.809	23.632
Activo material adjudicado	489.121	350.396
Activo Inmaterial	74.048	88.213
Resto de activos	1.902	2.973
Correcciones de valor por deterioro	(63.999)	(113.300)
Total de activos no corrientes en venta	530.881	351.914
Total de pasivos asociados con activos no corrientes en venta	0	0

El saldo de este epígrafe corresponde a activos y pasivos no corrientes para los que se espera recuperar su valor en libros a través de su venta dentro del año siguiente al cierre del ejercicio.

En activo material adjudicado se registran los activos que han sido recibidos por los prestatarios u otros deudores del banco, para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a aquellos.

El valor razonable de los inmuebles adjudicados clasificados como activos no corrientes en venta a 31 de diciembre de 2011 asciende a 583.878 miles de euros.

El movimiento del activo material adjudicado durante los ejercicios de 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Activo material adjudicado
Coste:	
Saldos a 31 de diciembre de 2009	81.541
Adiciones/retiros por modif. perímetro	298
Altas	104.243
Bajas	(24.548)
Traspasos (*)	82.983
Incorporación del Grupo Banco Guipuzcoano	220.697
Saldos a 31 de diciembre de 2010	465.214
Adiciones/retiros por modif. perímetro	15.783
Altas	304.708
Bajas	(56.460)
Traspasos	(134.365)
Saldos a 31 de diciembre de 2011	594.880
Correcciones de valor por deterioro:	
Saldos a 31 de diciembre de 2009	9.995
Adiciones/retiros por modif. perímetro	0
Altas	19.982
Bajas	(6.991)
Traspasos	0
Incorporación del Grupo Banco Guipuzcoano	90.314
Saldos a 31 de diciembre de 2010	113.300
Adiciones/retiros por modif. perímetro	11.924
Altas	17.108
Bajas	(18.346)
Traspasos	(59.987)
Saldos a 31 de diciembre de 2011	63.999
Saldos netos a 31 de diciembre de 2010	351.914
Saldos netos a 31 de diciembre de 2011	530.881

(*) Importe de los activos inmateriales traspasados de la sociedad del grupo Bansabadell Information System, S.A.

El grupo se encuentra en proceso de búsqueda de un socio industrial para la explotación conjunta del software de la plataforma tecnológica del grupo con el objetivo de crear un negocio generando valor a partir de la plataforma y promoverla como solución tecnológica bancaria integral. A estos efectos ya se han tomado algunas medidas organizativas y legales para la instrumentalización societaria de este plan como evolución de la actual configuración en la sociedad del grupo Bansabadell Information System, S.A. El socio industrial tendrá el control de la nueva sociedad.

Como consecuencia de lo anterior, el grupo reclasificó la parte de los activos inmateriales incluidos en la sociedad Bansabadell Information System, S.A. que serían objeto de la operación a activos no corrientes en venta. La práctica totalidad del software incluido en este apartado es de desarrollo interno.

Nota 14. Participaciones

El desglose y movimiento de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	Saldo a 31.12.2010	Por resultados de sociedades consolidadas por el método de la participación	Por adquisición o ampliación de capital	Por venta o disolución	Por dividendos	Por traspaso	Por diferencia de conversión y otros	Saldo a 31.12.2011
Sociedades consolidadas por el método de la participación:								
Adelanta Corporación, S.A.	38.494	533	0	0	(75)	0	(1)	38.951
Air Miles España, S.A.	2.228	143	0	0	0	0	0	2.371
Anara Guipúzcoa, S.L.	1.030	56	0	0	0	0	(1.086)	0
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	8.446	252	0	0	(41)	0	1	8.658
Banco del Bajío, S.A. (a)	125.438	7.886	5.989	0	(21.700)	0	(6.767)	110.846
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	14.873	1.998	0	0	(3.233)	0	(492)	13.146
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	7.183	1.959	0	0	0	0	(166)	8.976
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	146.482	27.225	0	0	(7.500)	0	(4.821)	161.386
Centro Financiero B.H.D., S.A. (a)	52.645	13.262	6.243	0	(13.757)	0	1.217	59.610
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L.	1.352	(341)	0	0	0	0	(1.011)	0
Dexia Sabadell, S.A.	193.330	386	6.800	0	0	0	(79.725)	120.791
Diana Capital Inversión, S.G.E.C.R., S.A.	1.030	97	0	0	0	0	0	1.127
Espacios Murcia, S.L.	1.946	(40)	0	0	0	0	(1.906)	0
Establecimientos Industriales y Servicios, S.L.	37.862	0	0	0	0	(37.862)	0	0
Eurofragance, S.L.	9.612	1.247	0	0	(607)	0	0	10.252
Garnova, S.L.	48.698	1.345	0	0	(520)	0	0	49.523
Gate Solar, S.L.	1.884	(11)	0	0	0	0	0	1.873
Grafos, S.A. Arte sobre Papel	3.382	(22)	0	0	0	0	97	3.457
Harinera Ilundain, S.A.	2.931	2	0	0	0	0	(2.933)	0
Hidrodata, S.A.		928	1.828	(2.448)		7.452	764	8.524
Intermas Nets, S.A.	24.338	1.000	0	0	(505)	0	0	24.833
J. Feliu de la Penya, S.L.	8.232	(865)	0	0	0	0	0	7.367
Key Vil I, S.L.	1.148	(67)	0	0	0	0	(1.081)	0
M.P Costa Blanca, S.L.	2.197	(24)	0	0	0	0	(2.173)	0
Parc Eòlic Veciana - Cabaro, S.L.	2.193	(701)	0	0	0	0	0	1.492
Parque Eólico Magaz, S.L.	4.722	17	0	0	0	0	451	5.190
Promociones Abaco Costa Almería, S.L.	1.860	(147)	0	0	0	0	(1.713)	0
Promociones Aguiver, S.L.	2.008	0	0	0	0	0	(2.008)	0
Saprosin Promociones, S.L.	1.893	(1.894)	0	0	0	0	1	0
SBD Creixent, S.A.	2.851	(75)	0	0	0	0	0	2.776
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	2.290	23	0	0	0	0	0	2.313
Sociedad de Inversiones y Participaciones Comsa Emte, S.L.	47.271	0	400	0	0	0	370	48.041
Otros	13.643	(1.531)	147	(12)	(65)	(293)	(6.458)	5.431
Total	813.492	52.641	21.407	(2.460)	(48.003)	(30.703)	(109.440)	696.934

(a) Contravalor en euros.

	Saldo a 31.12.2009	Por resultados de sociedades consolidadas por el método de la participación	Por adquisición o ampliación de capital	Por venta o disolución	Por dividendos	Por traspaso	Por diferencia de conversión y otros	Saldo a 31.12.2010
Sociedades consolidadas por el método de la participación:								
Adelanta Corporación, S.A.	37.894	674	0	0	(74)	0	0	38.494
Air Miles España, S.A.	0	88	2.140	0	0	0	0	2.228
Anara Guipúzcoa, S.L.	0	0	1.030	0	0	0	0	1.030
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	8.693	(247)	0	0	0	0	0	8.446
Banco del Bajío, S.A. (a)	100.385	12.840	6.108	0	(3.000)	0	9.105	125.438
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	13.634	3.233	0	0	(1.380)	0	(614)	14.873
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	6.613	833	0	0	0	0	(263)	7.183
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	124.433	20.356	0	0	0	0	1.693	146.482
Centro Financiero B.H.D., S.A. (a)	41.973	15.620	5.831	0	(11.058)	0	279	52.645
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L.	0	0	1.352	0	0	0	0	1.352
Dexia Sabadell, S.A.	183.535	20.961	0	0	(5.673)	0	(5.493)	193.330
Diana Capital Inversión, S.G.E.C.R., S.A.	0	(9)	1.039	0	0	0	0	1.030
Espacios Murcia, S.L.	0	(19)	1.965	0	0	0	0	1.946
Establecimientos Industriales y Servicios, S.L.	38.319	2.137	0	0	(2.642)	0	48	37.862
Eurofragance, S.L.	0	562	9.050	0	0	0	0	9.612
Garnova, S.L.	47.920	1.532	0	0	(754)	0	0	48.698
Gate Solar, S.L.	0	24	1.860	0	0	0	0	1.884
Grafos, S.A. Arte sobre Papel	3.037	277	0	0	0	0	68	3.382
Harinera Ilundain, S.A.	0	(2)	2.933	0	0	0	0	2.931
Intermas Nets, S.A.	24.146	792	0	0	(600)	0	0	24.338
J. Feliu de la Penya, S.L.	7.327	905	0	0	0	0	0	8.232
Key Vil I, S.L.	0	0	1.148	0	0	0	0	1.148
M.P Costa Blanca, S.L.	0	0	2.197	0	0	0	0	2.197
Parc Eòlic Veciana - Cabaro, S.L.	1.233	(459)	1.419	0	0	0	0	2.193
Parque Eólico La Peñuza, S.L.	3.313	180	0	(3.402)	0	0	(91)	0
Parque Eólico Magaz, S.L.	5.427	101	0	0	0	0	(806)	4.722
Promociones Abaco	0	34	1.826	0	0	0	0	1.860
Costa Almería, S.L.	0	0	2.008	0	0	0	0	2.008
Promociones Aguiquer, S.L.	0	0	2.008	0	0	0	0	2.008
Saprosin Promociones, S.L.	0	(250)	2.143	0	0	0	0	1.893
SBD Creixent, S.A.	2.869	(18)	0	0	0	0	0	2.851
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	2.463	(120)	0	0	(53)	0	0	2.290
Sociedad de Inversiones y Participaciones Comsa Emte, S.L.	47.271	160	0	0	(160)	0	0	47.271
Otros	5.590	(1.037)	9.195	0	0	0	(105)	13.643
Total	706.075	79.148	53.244	(3.402)	(25.394)	0	3.821	813.492

(a) Contravalor en euros.

El fondo de comercio de las participaciones a 31 de diciembre de 2011 asciende a 97.345 miles de euros.

Nota 15. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011				2010			
	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto
Inmovilizado material	1.583.306	(699.536)	(5.835)	877.935	1.621.667	(715.254)	(5.894)	900.519
De uso propio:	1.455.226	(656.697)	(5.835)	792.694	1.480.206	(669.332)	(5.894)	804.980
Equipos informáticos y sus instalaciones	263.889	(196.153)	0	67.736	257.976	(200.245)	0	57.731
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	667.604	(375.655)	0	291.949	693.598	(385.708)	0	307.890
Edificios	422.241	(84.884)	(5.835)	331.522	459.168	(83.376)	(5.894)	369.898
Obras en curso	73.605	0	0	73.605	41.705	0	0	41.705
Otros	27.887	(5)	0	27.882	27.759	(3)	0	27.756
Cedidos en arrendamiento operativo	128.080	(42.839)	0	85.241	141.461	(45.922)	0	95.539
Inversiones inmobiliarias	291.015	(12.640)	(49.429)	228.946	228.411	(6.930)	(40.451)	181.030
Edificios	281.878	(12.290)	(49.276)	220.312	219.552	(6.880)	(40.378)	172.294
Fincas rústicas, parcelas y solares	9.137	(350)	(153)	8.634	8.859	(50)	(73)	8.736
Total	1.874.321	(712.176)	(55.264)	1.106.881	1.850.078	(722.184)	(46.345)	1.081.549

El movimiento durante los ejercicios de 2011 y 2010 del saldo del epígrafe de activo material es el siguiente:

En miles de euros

	Inmuebles	Mobiliario e instalaciones	Inversiones inmobiliarias	Activos cedid. arrend. operat.	Total
Coste:					
Saldos a 31 de diciembre de 2009	621.312	802.167	184.353	140.332	1.748.164
Altas	15.196	63.522	15.941	37.239	131.898
Bajas	(181.337)	(12.947)	(10.969)	(35.364)	(240.617)
Variaciones del perímetro	6.852	821	0	0	7.673
Otros	112	(5.260)	28.674	(746)	22.780
Incorporación del Grupo Banco Guipuzcoano	66.497	103.271	10.412	0	180.180
Saldos a 31 de diciembre de 2010	528.632	951.574	228.411	141.461	1.850.078
Altas	38.286	72.890	112.799	28.021	251.996
Bajas	(5.367)	(85.922)	(13.156)	(42.371)	(146.816)
Variaciones del perímetro	0	0	0	0	0
Otros	(37.818)	(7.049)	(37.039)	969	(80.937)
Saldos a 31 de diciembre de 2011	523.733	931.493	291.015	128.080	1.874.321
Amortización acumulada:					
Saldos a 31 de diciembre de 2009	102.996	448.605	3.411	44.316	599.328
Altas	7.193	63.649	2.373	22.776	95.991
Bajas	(41.272)	(7.792)	(245)	(20.539)	(69.848)
Variaciones del perímetro	493	176	0	0	669
Otros	(1.074)	(1.677)	699	(631)	(2.683)
Incorporación del Grupo Banco Guipuzcoano	15.043	82.992	692	0	98.727
Saldos a 31 de diciembre de 2010	83.379	585.953	6.930	45.922	722.184
Altas	7.208	67.999	4.052	21.424	100.683
Bajas	(3.053)	(80.161)	(446)	(25.201)	(108.861)
Variaciones del perímetro	0	0	0	0	0
Otros	(2.645)	(1.983)	2.104	694	(1.830)
Saldos a 31 de diciembre de 2011	84.889	571.808	12.640	42.839	712.176
Pérdidas por deterioro:					
Saldos a 31 de diciembre de 2009	2.913	2.272	3.461	0	8.646
Altas	1.379	13	26.238	0	27.630
Bajas	(146)	0	(617)	0	(763)
Variaciones del perímetro	0	(2.272)	4.291	0	2.019
Otros	1.647	(13)	7.078	0	8.712
Incorporación del Grupo Banco Guipuzcoano	101	0	0	0	101
Saldos a 31 de diciembre de 2010	5.894	0	40.451	0	46.345
Altas	212	518	35.140	0	35.870
Bajas	(165)	(451)	(26.705)	0	(27.321)
Variaciones del perímetro	0	0	0	0	0
Otros	(106)	(67)	543	0	370
Saldos a 31 de diciembre de 2011	5.835	0	49.429	0	55.264
Saldos netos a 31 de diciembre de 2010	439.359	365.621	181.030	95.539	1.081.549
Saldos netos a 31 de diciembre de 2011	433.009	359.685	228.946	85.241	1.106.881

El valor razonable de los inmuebles de uso propio, a 31 de diciembre de 2011, es de 743.461 miles de euros, (713.519 miles de euros en 2010). Para el cálculo del valor razonable de los inmuebles, se ha partido de valores de tasación certificados por sociedades de tasación, inscritas en el registro especial de sociedades de tasación del Banco de España, según los criterios establecidos en la orden ECO/805/2003 sobre normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

El valor bruto de los elementos del activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 279.788 miles de euros y 297.678 miles de euros, respectivamente.

El coste neto en libros de los activos materiales correspondientes a negocios en el extranjero asciende a 57.146 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (49.987 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Durante el ejercicio de 2010, el grupo formalizó la venta de 379 inmuebles por un precio de venta total de 410 millones de euros y con un beneficio neto de 252.737 miles de euros. En el mismo acto se formalizó con el comprador un contrato de arrendamiento operativo (mantenimiento, seguros y tributos a cargo del banco) de dicho inmueble con un plazo de obligado cumplimiento de 10 años, durante los cuales la renta (fijada inicialmente en 37,5 miles de euros al mes) se actualizará anualmente. En 396 contratos de arrendamiento en 2010, se incorporó opción de compra ejercitable por el grupo y en 14 contratos de arrendamiento el grupo no posee opción de compra.

Entre las restantes condiciones pactadas, todas ellas habituales de mercado en contratos de arrendamiento operativo, destacan, entre otros aspectos, que ninguno de los mencionados contratos de arrendamiento contempla la transferencia de la propiedad de los locales al banco a la finalización de los mismos, teniendo la entidad el derecho a no prorrogar los alquileres más allá del período mínimo de obligado cumplimiento. Asimismo, la entidad no otorgó a los compradores garantía alguna sobre posibles pérdidas derivadas de la cancelación anticipada de los contratos, ni sobre posibles fluctuaciones en el valor residual de los mencionados inmuebles. Los precios de venta de los locales, así como las posteriores rentas de alquiler acordadas se han fijado por valores razonables de mercado a dicha fecha.

El gasto por arrendamiento reconocido por el grupo durante el ejercicio de 2011 por dichos contratos ascendió a 45.255 miles de euros (18.430 miles de euros en 2010) que se encuentra registrado en el epígrafe de otros gastos generales de administración de la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 34.f).

En relación con este conjunto de contratos de arrendamiento operativo, el valor presente de los pagos futuros mínimos en que incurrirá el banco durante el período de obligado cumplimiento (al considerarse que no se van a ejercitar prórrogas ni opciones de compra existentes) asciende a 31 de diciembre de 2011 a 39.821 miles de euros en el plazo de un año (37.813 miles de euros en 2010), 122.315 miles de euros entre uno y cinco años (120.028 miles de euros en 2010) y 145.293 miles de euros a más de cinco años (170.845 miles de euros en 2010).

En cuanto a la partida de activo material cedido en régimen de arrendamiento operativo, la mayoría de operaciones formalizadas sobre arrendamientos operativos se realizan a través de la sociedad BanSabadell Renting, S.A. y se refieren a vehículos.

Respecto a la partida de inversiones inmobiliarias, el valor razonable de estos activos asciende a 267.371 miles de euros a cierre del ejercicio de 2011. Los ingresos derivados de las rentas provenientes de las propiedades de inversión y los gastos directos relacionados tanto con las propiedades de inversión que generaron rentas durante el ejercicio como las que no generaron rentas no son significativos en el contexto de las cuentas anuales consolidadas.

Banco de Sabadell, S.A. y las sociedades absorbidas Banco Herrero, S.A. y Europea de Inversiones y Rentas, S.L. se acogieron en 1996 a la actualización de balances, regulada en el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, y normas posteriores que lo desarrollaron, y actualizaron sus inmovilizaciones materiales, de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre. El importe máximo de actualización de cada elemento patrimonial fue el valor de mercado, de acuerdo con el correspondiente informe pericial. Los incrementos de los elementos del inmovilizado material fueron para cada una de dichas sociedades:

En miles de euros

	Importe de la actualización
Banco de Sabadell, S.A.	36.402
Banco Herrero, S.A. (1)	6.353
Europea de Inversiones y Rentas, S.L. (2)	2.254
Total	45.009

(1) Fusión por absorción de Banco Herrero, S.A. por Banco de Sabadell, S.A. en el año 2002.

(2) Fusión por absorción de Europea de Inversiones y Rentas, S.L. por Banco de Sabadell, S.A. en el año 2008.

Del importe total sobre el que se realizó la actualización de balances, se ha practicado en el ejercicio de 2011 una amortización de 208 miles de euros correspondientes a Banco de Sabadell, S.A. (303 miles de euros en el ejercicio de 2010).

En el epígrafe de activo material se incluyen los activos vigentes incorporados en el balance del banco, por las fusiones efectuadas hasta la fecha con Solbank SBD, S.A., Banco Herrero, S.A., Banco de Asturias, S.A., BanSabadell Leasing EFC, S.A., Solbank Leasing EFC, S.A., BanAsturias Leasing EFC, S.A., Banco Atlántico, S.A., Banco Urquijo, S.A. y Europea de Inversiones y Rentas S.L., cuyo detalle pormenorizado se incluye en los libros legalizados en el Registro Mercantil.

Nota 16. Activo intangible

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Fondo de comercio:	823.815	748.622
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	1.128	1.128
Axel Group, S.L.	7.858	7.858
Banco Urquijo	473.837	473.837
BanSabadell Fincom, E.F.C., S.A.	4.923	4.923
BanSabadell Profesional, S.L.	984	984
Eólica Sierra Sesnández, S.L.	1	0
Grupo Banco Guipuzcoano (1)	285.345	225.619
Jerez Solar, S.L.	2.873	3.312
Sabadell United Bank, N.A. (1) (2)	46.866	30.961
Otro activo intangible:	198.346	82.679
Con vida útil definida:	198.346	82.679
Relaciones contractuales con clientes (Banco Guipuzcoano)	48.917	0
Relaciones contractuales con clientes y marca Banco Urquijo (Banco Urquijo)	30.326	38.773
Negocio Banca Privada Miami	24.140	25.380
Relaciones contractuales con clientes (Sabadell United Bank)	24.149	0
Aplicaciones informáticas (nota 13)	61.177	16.913
Otros gastos amortizables	9.637	1.613
Total	1.022.161	831.301

(1) Véase nota 2.

(2) Incluye el Fondo de comercio relacionado con la adquisición de activos y pasivos de la sociedad Lydian Private Bank & Trust.

Fondo de comercio

Banco Urquijo

Para valorar el fondo de comercio de Banco Urquijo, se determinó el coste de la combinación de negocios teniendo en cuenta el valor razonable de los activos entregados y los pasivos incurridos, el valor de las potenciales sinergias de ingresos y costes, identificadas y los costes asociados a la transacción. De la comparación del coste de la combinación de negocios con el valor razonable neto de activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, surgió una diferencia de 473.837 miles de euros que se registró en el activo como fondo de comercio. Para valorar los activos a valor razonable se registraron plusvalías de inmuebles por valor de 80.690 miles de euros (61.410 miles de euros netos de impuestos) y se identificaron intangibles por valor de 78.587 miles de euros (54.598 miles de euros netos de impuestos).

Este fondo de comercio se asignó a las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se esperaba que fueran las beneficiarias de las sinergias identificadas. Estas fueron: UGE Banca Privada, UGE Banca Comercial, UGE Banca de Empresas y UGE Resto. En el caso de las sinergias que no se pudieron asignar a una UGE concreta por limitaciones en la información histórica disponible de la entidad adquirida, estas se asignaron al conjunto de UGE. Durante el ejercicio de 2009, se asignó el fondo de comercio de la UGE Banca de Empresas a la UGE Banca Comercial y a la nueva UGE Banca Corporativa, de acuerdo con el actual modelo de negocio del grupo.

Al cierre de 2011, el banco ha valorado si existen indicios de deterioro del fondo de comercio de Banco Urquijo procediendo a la estimación del importe recuperable. De acuerdo con el resultado de la valoración, no se ha producido pérdida de valor de dicho fondo de comercio.

La metodología de valoración utilizada ha sido la del descuento de beneficios netos distribuibles futuros asociados a la actividad desarrollada por el banco para un período de proyección de 5 años (hasta 2016) más el cálculo de su valor terminal utilizando una tasa nula de crecimiento a perpetuidad. Las variables claves sobre las que se construyen las proyecciones financieras son: la evolución del margen de intermediación (condicionado por los volúmenes de negocio esperados y los tipos de interés), y la evolución del resto de partidas de la cuenta de resultados y los niveles de solvencia.

Las previsiones realizadas se basan en una ligera recuperación del crecimiento del crédito y unos niveles de morosidad que se reducen en los últimos años de proyección. La economía española permanecerá débil en 2012. La demanda doméstica se seguirá viendo lastrada por el carácter restrictivo de la política fiscal, el proceso de desapalancamiento del sector privado y unas condiciones de financiación exigentes. Ello en un contexto en el que el avance en el proceso de reestructuración del sector financiero influirá negativamente en el crédito a la economía. Por su parte, el precio de los activos inmobiliarios seguirá retrocediendo, lo que continuará afectando negativamente a la riqueza de las familias. Respecto al sector exterior, este padecerá el deterioro económico de los principales socios comerciales de España, aunque se comportará relativamente mejor que la demanda doméstica. En este contexto, continuará la corrección del desequilibrio exterior.

Respecto a los precios, la inflación permanecerá contenida ante la fragilidad de la demanda doméstica y un grado de utilización de la capacidad instalada relativamente reducido, aunque existirán presiones al alza asociadas a posibles nuevos aumentos en la imposición indirecta.

En términos de política económica, el ajuste fiscal a acometer en adelante sigue siendo muy ambicioso, de forma que continuarán existiendo dificultades para cumplir con los objetivos inicialmente comprometidos, especialmente en un entorno de debilidad económica. Por último, España, en línea con lo solicitado en el Consejo Europeo del 26 de octubre, seguirá avanzando en la adopción de reformas estructurales. En particular, se adoptarán nuevas medidas para mejorar el mercado de trabajo y también la competitividad.

En cuanto a la curva de tipos, el tipo rector del BCE permanecerá en niveles reducidos, en un entorno de menor crecimiento económico y ausencia de presiones inflacionistas a medio plazo.

Por otra parte el BCE seguirá proveyendo de importante liquidez al mercado para favorecer la estabilidad financiera.

El valor presente de los flujos futuros a distribuir, utilizado para la obtención del valor en uso, se ha calculado utilizando como tasa de descuento el coste de capital de Banco Sabadell (K_e) desde la perspectiva de un participante de mercado. Para su determinación se ha utilizado el método CAPM (*Capital Asset Pricing Model*).

Atendiendo a este método, la tasa de descuento utilizada se ha situado entre el 10,75% y 11,56%, dependiendo de la UGE valorada.

Las tasas de crecimiento anualizadas utilizadas en el periodo proyectado (CAGR), tanto para la inversión crediticia como para los recursos de clientes, se han situado entre el 2% y 4%, dependiendo del análisis específico realizado para cada una de las UGE valoradas.

Se ha procedido a realizar un análisis de sensibilidad de las variables clave de la valoración resultando de igual modo que no existe ningún indicio de deterioro. Las variables sobre las que se ha realizado este análisis han sido: el coste de capital (que se ha incrementado en más de un punto porcentual), el *core capital* exigido, la tasa de crecimiento a perpetuidad, la variación del margen de intereses, y el aumento del *cost of risk* recurrente.

De acuerdo con las especificaciones del texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades este fondo de comercio no es fiscalmente deducible.

Banco Guipuzcoano

El Fondo de Comercio de Banco Guipuzcoano surge por diferencia entre el valor razonable de los valores entregados como contraprestación (acciones ordinarias de Banco Sabadell y obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de Banco Sabadell) a la fecha de toma de control (24 de noviembre de 2010) que asciende a 613.479 miles de euros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos adquiridos.

Este Fondo de Comercio, asignado a la UGE de Banca Comercial, corresponde a la capacidad de generación de beneficios futuros de los activos y pasivos adquiridos y al valor de las potenciales sinergias de ingresos y costes identificadas y los costes asociados a la transacción.

La normativa vigente establece un periodo de un año desde la toma de control para contabilizar de forma definitiva la combinación de negocios. Como resultado de este proceso, los estados financieros a 31 de diciembre de 2011 recogen del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos así como del fondo de comercio asociado a la combinación de negocios que respectivamente ascienden a 328.134 miles de euros y 285.345 miles de euros.

Se ha cuantificado una diferencia entre los valores razonables y los valores contables de activos y pasivos neta de impuestos por importe de 298.311 miles de euros procedente principalmente de la cartera de inversión crediticia y de la cartera de inmuebles. Por otro lado se han identificado activos intangibles por un importe de 54.862 miles de euros referentes a *core deposits* y gestión de fondos de inversión.

Para la determinación del valor razonable de la cartera de inversión crediticia se ha procedido a la aplicación sobre la misma de unos porcentajes de pérdida esperada estimados, y acordes con estándares de mercado, determinados básicamente, en función de las características de la financiación concedida y los colaterales de la deuda.

El valor razonable de los activos inmobiliarios incorporados en el grupo se ha determinado a partir de la aplicación de porcentajes de caída de valor observados en mercado y que se han determinado teniendo en cuenta criterios de antigüedad de los activos en balance, uso, ubicación geográfica así como el estado y/o situación urbanística de los mismos.

Al cierre de 2011, el banco ha valorado si existen indicios de deterioro del fondo de comercio de Banco Guipuzcoano procediendo a la estimación del importe recuperable. Las hipótesis macroeconómicas y de tipos de interés utilizadas coinciden con las expuestas en el apartado anterior de Banco Urquijo. De acuerdo con el resultado de la valoración, no se ha producido pérdida de valor de dicho fondo de comercio.

La metodología de valoración utilizada ha sido la del descuento de beneficios netos distribuibles futuros asociados a la actividad desarrollada por el banco para un período de proyección de 5 años (hasta 2016) más el cálculo de su valor terminal utilizando una tasa nula de crecimiento a perpetuidad.

El valor presente de los flujos futuros a distribuir, utilizado para la obtención del valor en uso, se ha calculado utilizando como tasa de descuento el coste de capital de Banco Sabadell (Ke) desde la perspectiva de un participante de mercado. Para su determinación se ha utilizado el método CAPM (*Capital Asset Pricing Model*).

Atendiendo a este método, la tasa de descuento utilizada ha sido del 10,75%.

La asignación del precio pagado en la transacción a los diferentes activos y pasivos de Banco Guipuzcoano, así como el test de deterioro del fondo de comercio relacionado han sido validados por un experto independiente.

Se ha procedido a realizar un análisis de sensibilidad de las variables clave de la valoración resultando de igual modo que no existe ningún indicio de deterioro. La variables sobre las que se ha realizado este análisis han sido: el coste de capital (que se ha incrementado en más de un punto porcentual), el *core capital* exigido, la tasa de crecimiento a perpetuidad, la variación del margen de intereses, y el aumento del *cost of risk* recurrente.

Según la normativa fiscal vigente, a 31 de diciembre de 2011, el fondo de comercio generado no es fiscalmente deducible.

Sabadell United Bank

En el ejercicio de 2010, dentro del plazo permitido por la normativa vigente, se realizó la contabilización definitiva de la combinación de negocios, en la que para valorar el fondo de comercio de MUNB se determinó el coste de la combinación de negocios teniendo en cuenta el valor razonable de los activos y pasivos incurridos. De la comparación del coste de la combinación de negocios con el valor razonable neto de activos y pasivos surgió una diferencia de 41.314 miles de dólares (30.174 miles de euro) registrada en el activo como fondo de comercio.

La tasa de descuento utilizada en la valoración se calculó a partir del *capital asset pricing model* (CAPM) y es del 16,0%. La valoración de los activos y pasivos adquiridos y la asignación del precio pagado se realizó por parte de un experto independiente.

Fondo de comercio derivado de la adquisición de activos y pasivos de Lydian Private Bank

El Fondo de Comercio generado por la adquisición de ciertos activos y pasivos de Lydian Private Bank surge por diferencia entre el valor contable recibido a la fecha de toma de control (19 de agosto de 2011) y el valor razonable estimado de mercado de estos activos y pasivos adquiridos.

La normativa vigente establece un periodo de un año desde la toma de control para contabilizar de forma definitiva la combinación de negocios. Como resultado de este proceso, los estados financieros a 31 de diciembre de 2011 recogen una estimación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, que respectivamente ascienden a 1.105.708 miles de euros y 1.118.921 miles de euros, así como del fondo de comercio asociado a la combinación de negocios.

Se ha cuantificado una diferencia entre los valores razonables y los valores contables de activos y pasivos neta de impuestos por importe de 13.213 miles de euros procedente principalmente de la cartera de inversión crediticia y la cuenta a cobrar con el Federal Deposit Insurance Corporation de acuerdo a los términos establecidos en el esquema de protección de activos firmado con dicha institución. Por otro lado se han identificado activos intangibles por un importe de 3.059 miles de dólares referentes a *core deposits* y gestión de carteras de inversión de clientes.

Para la determinación del valor razonable de la cartera de inversión crediticia se ha procedido a la aplicación sobre la misma de unos porcentajes de pérdida esperada estimados, y acordes con estándares de mercado, determinados básicamente, en función de las características de la financiación concedida, los colaterales de la deuda y los flujos de caja esperados en el futuro. Las mismas premisas son las que se han usado para determinar el valor razonable del activo con el FDIC y las características de dicho contrato en el tiempo.

Banco Urquijo

En otro activo intangible, los intangibles asociados a la compra de Banco Urquijo recogen básicamente el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de Banco Urquijo para los distintos productos (SICAV, fondos de inversión y de pensiones, tarjetas, inversión crediticia a corto plazo, intermediación y custodia de valores) y de los depósitos y el valor de la marca Banco Urquijo. Dichos activos se han valorado utilizando el método de Income Approach (descuento de flujos de caja) en la modalidad de exceso de beneficios multiperíodo para los procedentes de las relaciones contractuales con clientes y de los depósitos y en la modalidad del extramargen para la marca.

Estos intangibles tienen una vida útil definida de doce años para los clientes correspondientes a Banca Privada, siete años para los clientes correspondientes a Banca Comercial y cinco años para el resto, amortizándose linealmente en función de esta vida, de manera similar al modo como se realiza en el activo material.

Negocio Banca Privada Miami

Los intangibles asociados a la adquisición en 2008 del negocio de Banca Privada de Miami recogen el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de este negocio, básicamente de la inversión crediticia a corto plazo, y de los depósitos. De acuerdo a la normativa vigente, durante el ejercicio de 2009 se procedió a realizar la contabilización definitiva de esta combinación de negocios. Ello supuso la identificación y contabilización de unos activos intangibles por un importe de 29.495 miles de euros. La amortización de estos activos se efectúa a un plazo de 15 años desde su creación y a 31 de diciembre de 2011 su valor es de 24.140 miles de euros.

Banco Guipuzcoano

Los activos intangibles asociados a la adquisición de Banco Guipuzcoano recogen fundamentalmente el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de Banco Guipuzcoano para depósitos a la vista (*core deposits*) y fondos de inversión. La valoración de los *core deposits* se ha realizado por el enfoque de los ingresos mediante el método de ahorros de costes. El valor razonable se ha determinado, principalmente, estimando el valor actual neto de los flujos de caja generados por el menor coste que suponen los *core deposits* frente a la financiación alternativa. Por su parte, la valoración de la gestión de fondos de inversión, se ha realizado por el enfoque de los ingresos mediante el método del exceso de beneficios. El valor razonable se ha determinado, principalmente, estimando el valor actual neto de los flujos de caja generados por las comisiones percibidas por la comercialización de fondos de inversión. La amortización de estos activos se realiza en un plazo de diez años a partir de la fecha de adquisición de Banco Guipuzcoano.

Sabadell United Bank

Se han identificado unos activos intangibles por importe de 35.051 miles de dólares (25.600 miles de euros) que corresponden a *core deposits* y conceptualmente su valor se deriva la capacidad que ofrecen los clientes actuales de financiarse a tipos inferiores a los del mercado. Se trata de un intangible de vida definida ya que se presume que las cuentas de clientes existentes se irán cancelando a lo largo del tiempo como consecuencia de cambios de domicilio, fallecimiento o cambios de entidad. Por ello para determinar su valor se estableció una tasa de pérdida de clientes que variaba en función de la tipología de depósitos entre un 9% y un 20% anual. El beneficio de la base de depósitos actual es igual al valor actual de los flujos de caja calculados como la diferencia entre mantener los depósitos actuales o substituirlos por fuentes de financiación alternativas.

La amortización de estos activos intangibles se efectúa a un plazo de 10 años desde su creación y a 31 de diciembre de 2011 su valor es de 24.149 miles de euros.

Para la totalidad de los activos intangibles anteriores se ha procedido a determinar la existencia de indicios de deterioro revisando, para aquellas variables generadoras de los mismos, su evolución real respecto a las hipótesis iniciales de valoración. Estas variables son: eventual pérdida de clientes, saldo medio por cliente, margen ordinario medio, ratio de eficiencia asignado, etc. A 31 de diciembre de 2011 no existe necesidad de llevar a cabo deterioro alguno.

El concepto de aplicaciones informáticas recoge básicamente la activación de gastos asociados a trabajos informáticos subcontratados y a la compra de licencias de software.

El movimiento del fondo de comercio en los ejercicios de 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Fondo de comercio	Deterioro	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2009	582.184	(91.254)	490.930
Altas	256.504	(175)	256.329
Bajas	(90.208)	90.208	0
Otros	1.363	0	1.363
Saldo a 31 de diciembre de 2010	749.843	(1.221)	748.622
Altas	13.469	(439)	13.030
Bajas	0	0	0
Otros	62.163	0	62.163
Saldo a 31 de diciembre de 2011	825.475	(1.660)	823.815

El movimiento del otro activo intangible en los ejercicios de 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Coste	Amortización	Deterioro	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2009	441.078	(257.594)	(4.434)	179.050
Adiciones/retiros por modif. perímetro	(2.845)	3.109	(346)	(82)
Altas	53.068	(62.590)	0	(9.522)
Bajas	(1.343)	673	0	(670)
Otros	(175.113)	89.009	4	(86.100)
Incorporación de Grupo Banco Guipuzcoano	402	(399)	0	3
Saldo a 31 de diciembre de 2010	315.247	(227.792)	(4.776)	82.679
Adiciones/retiros por modif. perímetro	0	0	0	0
Altas	66.862	(30.234)	0	36.628
Bajas	(4.221)	3.467	0	(754)
Otros	79.942	10	(159)	79.793
Saldo a 31 de diciembre de 2011	457.830	(254.549)	(4.935)	198.346

El valor bruto de los elementos de otro activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a un importe de 226.792 miles de euros y 222.781 miles de euros, respectivamente.

Nota 17. Resto de activos

El desglose del epígrafe de otros activos correspondiente a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Existencias	2.238.784	1.596.758
Otros	155.697	254.047
Total	2.394.481	1.850.805

El movimiento de las existencias en los ejercicios de 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Terrenos	Promociones	Otros	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2009	1.165.800	160.426	4.618	1.330.844
Altas	200.165	517.677	0	717.842
Bajas	(60.656)	(145.849)	(2.277)	(208.782)
Traspasos	(22.991)	(1.342)	0	(24.333)
Deterioro	(288.764)	(78.803)	0	(367.567)
Incorporación de Grupo Banco Guipuzcoano	58.611	90.029	114	148.754
Saldo a 31 de diciembre de 2010	1.052.165	542.138	2.455	1.596.758
Altas	409.178	745.260	13	1.154.451
Bajas	(158.021)	(313.474)	0	(471.495)
Traspasos	78.404	148.640	(7)	227.037
Deterioro	(52.509)	(214.113)	(1.345)	(267.967)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	1.329.217	908.451	1.116	2.238.784

El valor razonable de las existencias asciende a 2.715 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 (2.054 millones de euros a 31 de diciembre de 2010), sobre el que 22,80% del importe corresponde a tasaciones con antigüedad superior a 12 meses.

A 31 de diciembre de 2011, el total de existencias afectas a deudas con garantía hipotecaria asciende a 15.085 miles de euros.

Nota 18. Información sobre financiación a la construcción y promoción inmobiliaria y valoración de las necesidades de financiación en los mercados

Información sobre financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria

Se detalla a continuación la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas:

En millones de euros

	31/12/2011			31/12/2010		
	Importe bruto	Exceso sobre el valor de la garantía	Cobertura específica	Importe bruto	Exceso sobre el valor de la garantía	Cobertura específica
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria registrada por las entidades de crédito del grupo (negocios en España) (1)	9.402	1.575	717	10.170	1.628	725
<i>Del que: Dudoso</i>	<i>2.120</i>	<i>379</i>	<i>482</i>	<i>1.544</i>	<i>296</i>	<i>367</i>
<i>Del que: Subestándar</i>	<i>1.564</i>	<i>323</i>	<i>234</i>	<i>2.174</i>	<i>400</i>	<i>358</i>

(1) La clasificación de los créditos que se presenta se ha realizado de acuerdo con la finalidad de los créditos y no con el CNAE del deudor. Ello implica, por ejemplo, que si el deudor se trata: (a) de una empresa inmobiliaria pero dedica la financiación concedida a una finalidad diferente de la construcción o promoción inmobiliaria, no se incluye en este cuadro, y (b) de una empresa cuya actividad principal no es la de construcción o inmobiliaria pero el crédito se destina a la financiación de inmuebles destinados a la promoción inmobiliaria, sí se incluye en el mismo.

	Importe bruto	
Pro-memoria	31/12/2011	31/12/2010
Activos fallidos	85	21

En millones de euros

	Valor contable	
Pro-memoria:	31/12/2011	31/12/2010
Total crédito a la clientela excluidas administraciones públicas (negocios en España)	66.931	68.701
Total activo (negocios totales)	100.437	97.099
Correcciones de valor y provisiones por riesgo de crédito. Cobertura genérica total (negocios totales)	832	427

Seguidamente se expone el desglose de la financiación destinada a construcción y promoción inmobiliaria para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones de euros

	Crédito: Importe bruto 31/12/2011	Crédito: Importe bruto 31/12/2010
Sin garantía hipotecaria	640	642
Con garantía hipotecaria	8.762	9.528
Edificios terminados	4.340	4.600
Vivienda	3.295	4.033
Resto	1.045	567
Edificios en construcción	724	1.248
Vivienda	620	1.133
Resto	104	115
Suelo	3.698	3.680
Terrenos urbanizados	3.342	3.152
Resto del suelo	356	528
Total	9.402	10.170

A continuación se presenta el desglose del crédito a los hogares para la adquisición de vivienda para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones de euros

	31/12/2011		31/12/2010	
	Importe bruto	Del que: Dudoso	Importe bruto	Del que: Dudoso
Crédito para adquisición de vivienda	14.288	468	14.061	410
Sin garantía hipotecaria	101	1	170	8
Con garantía hipotecaria	14.187	467	13.891	402

Se detalla seguidamente el desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones de euros

	31/12/2011		31/12/2010	
	Importe bruto	Del que: Dudoso	Importe bruto	Del que: Dudoso
Rangos de LTV	14.187	467	13.891	402
LTV ≤ 40%	3.072	57	2.895	36
40% < LTV ≤ 60%	4.208	91	4.077	70
60% < LTV ≤ 80%	5.395	241	5.434	199
80% < LTV ≤ 100%	1.373	67	1.340	86
LTV > 100%	139	11	146	11

Por último, detallamos los activos adjudicados a las entidades del grupo consolidado para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito dentro del territorio nacional:

En millones de euros

	12/31/2011				12/31/2010			
	Valor contable bruto	Cobertura (en importe)	Cobertura (en %)	Valor contable neto	Valor contable bruto	Cobertura (en importe)	Cobertura (en %)	Valor contable neto
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria	3.444	1.058	31%	2.385	2.571	774	30%	1.797
Edificios terminados	1.097	246	22%	851	594	126	21%	468
Vivienda	736	169	23%	567	379	90	24%	289
Resto	361	77	21%	284	215	36	17%	179
Edificios en construcción	414	114	28%	300	244	61	25%	183
Vivienda	197	57	29%	140	106	34	32%	72
Resto	217	57	26%	160	138	27	20%	111
Suelo	1.933	698	36%	1.235	1.733	587	34%	1.146
Terrenos urbanizados	1.230	425	35%	805	695	219	32%	476
Resto de suelo	703	274	39%	430	1.038	368	35%	670
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	562	100	18%	463	293	104	35%	189
Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas	0	0		0	16	10	64%	6
Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades tenedoras de dichos activos	603	253	42%	350	431	277	65%	154
Total cartera de inmuebles	4.609	1.411	31%	3.198	3.311	1.165	35%	2.146

El banco, dentro de la política general de riesgos y en particular la relativa al sector de la construcción y la promoción inmobiliaria, tiene establecidas una serie de políticas específicas por lo que a mitigación de riesgos se refiere.

La principal medida que se lleva a cabo es el continuo seguimiento del riesgo y la reevaluación de la viabilidad financiera del acreditado ante la nueva situación coyuntural. En el caso de que esta resulte satisfactoria, la relación prosigue en sus términos previstos, adoptándose nuevos compromisos en el caso que estos permitan una mayor adaptación a las nuevas circunstancias.

En las promociones en curso, el objetivo básico es la finalización de la misma, siempre y cuando las expectativas de mercado a corto o medio plazo, puedan absorber la oferta de viviendas resultante.

En las financiaciones de suelo, se contemplan igualmente las posibilidades de comercialización de las futuras viviendas antes de financiar su construcción.

En el caso que del análisis y seguimiento realizado no se vislumbre una viabilidad razonable, se recurre al mecanismo de la dación en pago y/o la compra de activos.

Cuando no es posible ninguna de estas soluciones se recurre a la vía judicial y a la posterior adjudicación de los activos.

Todos los activos que a través de la dación en pago, compra, o por la vía judicial se adjudica el grupo, son gestionados de forma muy activa por la Dirección de Gestión Inmobiliaria con el principal objetivo de la desinversión. En función del grado de maduración de los activos inmobiliarios, se han establecido tres líneas estratégicas de actuación:

1. Comercialización

Se disponen de distintos mecanismos de comercialización para la venta del producto acabado (viviendas, locales comerciales, naves industriales, plazas de aparcamiento, etc.) a través de distintos canales de distribución y agentes comerciales, en función de la tipología, de su estado, localización y de su estado de conservación. El portal inmobiliario solvia.es es un factor fundamental en dicha estrategia.

2. Movilización

Ante un escenario de enorme dificultad de venta de solares finalistas y obras en curso, se ha adoptado la estrategia de movilización de dichos activos inmobiliarios para dar liquidez a los solares finalistas, y se han creado distintos mecanismos de movilización de activos:

- Programa de colaboración con promotores inmobiliarios: aportación de solares en zonas con demanda de viviendas, para que los promotores desarrollen y vendan las promociones.
- Programa de inversores: desarrollo de proyectos inmobiliarios terciarios con la participación de inversores.
- Programa de vivienda protegida: desarrollo de promociones de viviendas de protección oficial para alquiler y posterior venta de las promociones alquiladas.

3. Gestión urbanística

Para los suelos no finalistas es imprescindible consolidar sus derechos urbanísticos en base a la gestión urbanística, constituyendo este un importante mecanismo de puesta en valor y la clave de cualquier posterior desarrollo y venta.

Valoración de las necesidades de liquidez y política de financiación

Desde el inicio de la crisis financiera en 2007, la política de financiación de Banco Sabadell se ha enfocado en generar *gap* de liquidez del negocio comercial, reducir la financiación total en mercados mayoristas e incrementar la posición de liquidez del banco. Concretamente a 31 de diciembre de 2011 los activos líquidos en valor nominal ascienden a 11.413 millones de euros (12.675 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

En esta línea, en 2011 Banco Sabadell tuvo unos vencimientos en el mercado mayorista de 3.012 millones de euros, que fueron refinanciados a través del *gap* de liquidez generado en 2011 de 5.691 millones de euros y de emisiones en los mercados de capitales de 3.332 millones de euros, a la vez que se aumentó el volumen de activos líquidos del banco.

En 2012, Banco Sabadell tiene unos vencimientos de deuda mayorista a medio y largo plazo de 3.811 millones de euros. En línea con la estrategia de financiación seguida desde 2007, se prevé refinanciar estos vencimientos de deuda principalmente a través del *gap* de liquidez generado por el banco, y en menor medida a través de emisiones puntuales en los mercados de deuda mayorista. En el caso de que Banco Sabadell no emitiera en los mercados de capitales, la liquidez en forma de activos líquidos es suficiente para cubrir estos vencimientos.

Adicionalmente, en la nota 37 de gestión de riesgos financieros, y en la nota 8 de crédito a la clientela, en el apartado de información sobre emisores en el mercado hipotecario y sobre el registro contable especial, se desglosa información adicional sobre políticas y estrategias de emisión de títulos y de financiación en los mercados de capitales.

Nota 19. Depósitos de entidades de crédito de pasivo

El desglose del saldo de depósitos de entidades de crédito de pasivo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Por epígrafes:		
Pasivos financieros a coste amortizado	8.128.791	10.300.991
Total	8.128.791	10.300.991
Por naturaleza:		
Cuentas a plazo	6.872.308	6.702.212
Cesión temporal de activos	1.049.933	3.352.521
Otras cuentas	161.415	214.638
Ajustes por valoración	45.135	31.620
Total	8.128.791	10.300.991
Por moneda:		
En euros	7.318.671	9.870.562
En moneda extranjera	810.120	430.429
Total	8.128.791	10.300.991

El tipo de interés medio anual de los depósitos de entidades de crédito durante los ejercicios de 2011 y 2010 ha sido del 2,41% y del 1,41%, respectivamente.

Nota 20. Depósitos de la clientela

El desglose del saldo de depósitos de la clientela en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Por epígrafes:		
Pasivos financieros a coste amortizado	58.444.050	55.092.555
Total	58.444.050	55.092.555
Por naturaleza:		
Depósitos a la vista	18.739.971	18.284.503
Depósitos a plazo	32.819.805	30.091.528
Cesión temporal de activos	6.297.269	6.249.332
Ajustes por valoración	587.005	467.192
Total	58.444.050	55.092.555
Por sectores:		
Administraciones públicas	2.983.741	1.282.570
Residentes	49.161.785	48.229.930
No residentes	5.711.519	5.112.863
Ajustes por valoración	587.005	467.192
Total	58.444.050	55.092.555
Por moneda:		
En euros	53.958.484	51.234.307
En moneda extranjera	4.485.566	3.858.248
Total	58.444.050	55.092.555

El tipo de interés medio anual de los depósitos de la clientela durante los ejercicios de 2011 y 2010 ha sido del 2,04% y del 1,57%, respectivamente.

Nota 21. Débitos representados por valores negociables

A continuación se presenta información sobre el total de emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda realizadas por el grupo desde 31 de diciembre de 2010 hasta 31 de diciembre de 2011, así como su información comparativa correspondiente al ejercicio anterior.

En miles de euros

	31/12/2011				
	Saldo vivo inicial 31/12/2010	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2011
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que han requerido del registro de un folleto informativo	19.013.612	3.079.144	(4.511.184)	(73.387)	17.508.185
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que no han requerido del registro de un folleto informativo	367.053	1.270.118	(1.652.334)	15.163	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la UE	126.832	8.078	0	0	134.910
Total	19.507.497	4.357.340	(6.163.518)	(58.224)	17.643.095

En miles de euros

	31/12/2010					
	Saldo vivo inicial 31/12/2009	Incorporación Grupo Banco Guipuzcoano	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2010
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que han requerido del registro de un folleto informativo	20.046.496	1.610.472	2.859.234	(5.629.599)	127.009	19.013.612
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que no han requerido del registro de un folleto informativo	2.163.226	0	5.522.819	(7.342.003)	23.011	367.053
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la UE	602.725	0	10.016	(485.909)	0	126.832
Total	22.812.447	1.610.472	8.392.069	(13.457.511)	150.020	19.507.497

El desglose del saldo de débitos representados por valores negociables emitidos por el grupo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Tipo de emisión	2011	2010	Tipo de interés vigente a 31.12.2011	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión
Banco de Sabadell, S.A.	04.10.2006	Empréstito	50.000	50.000	EURIBOR 3M + 0,14	04.10.2016	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	26.10.2006	Empréstito	0	1.000.000	-	26.10.2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	10.03.2008	Bonos estructurados	0	8.800	-	10.03.2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	20.04.2009	Empréstito	0	38.000	-	20.04.2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	22.05.2009	Empréstito	750.000	750.000	4,38%	22.05.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	20.11.2009	Empréstito	800.000	800.000	EURIBOR 3M + 0,80	20.02.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	02.08.2010	Empréstito	22.000	132.000	EURIBOR 3M + 1,75	02.08.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	07.09.2010	Empréstito	0	50.000	-	07.09.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	09.03.2011	Empréstito	74.750	0	EURIBOR 1M + 1,90	09.03.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	29.09.2011	Empréstito	300.000	0	4,25%	29.03.2013	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	22.12.2011	Bonos simples aval estado	1.500.000	0	5,44%	22.12.2014	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	29.12.2011	Empréstito	300.000	0	4,25%	29.03.2013	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	30.11.2009	Bonos simples aval estado	400.000	398.672	2,38%	30.11.2012	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	21.03.2006	Obligaciones simples	0	400.000	-	21.03.2011	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	18.04.2007	Obligaciones simples	25.000	25.000	1,50%	18.04.2022	Euros
Suscritos por empresas del grupo			(1.815.000)	(15.000)			
Banco de Sabadell, S.A.	(1) 12.03.2009	Pagarés	0	76.136	-	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	(1) 09.03.2010	Pagarés	194.192	1.160.722	Entre 2,8% y 3,7%	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	10.03.2011	Pagarés	1.910.574	0	Entre 1% y 4,92%	Varios	Euros
Banco de Sabadell, S.A. (ofic. Londres)	(1) 25.06.2008	Pagarés (ECP)	0	369.496	-	Varios	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	(1) 04.06.2009	Pagarés	0	116.704	-	Varías	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	(1) 03.06.2010	Pagarés	51.000	414.377	Entre 2,85% y 3,60%	Varías	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	07.06.2011	Pagarés	146.300	0	Entre 1,55% y 4%	Varías	Euros
Suscritos por empresas del grupo			(22.553)	(142.556)			
Banco de Sabadell, S.A.	29.04.2003	Cédulas hipotecarias	1.500.000	1.500.000	4,50%	29.04.2013	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	26.01.2004	Cédulas hipotecarias	0	1.200.000	-	26.01.2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	15.06.2005	Cédulas hipotecarias	1.500.000	1.500.000	3,25%	15.06.2015	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	19.01.2006	Cédulas hipotecarias	1.750.000	1.750.000	3,50%	19.01.2016	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	10.05.2006	Cédulas hipotecarias	300.000	300.000	4,13%	10.05.2016	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	16.05.2006	Cédulas hipotecarias	120.000	120.000	4,25%	16.05.2016	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	24.01.2007	Cédulas hipotecarias	1.500.000	1.500.000	4,25%	24.01.2017	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	20.06.2007	Cédulas hipotecarias	300.000	300.000	EURIBOR 3M + 0,05	20.06.2017	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	29.12.2008	Cédulas hipotecarias	0	600.200	-	29.12.2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	17.02.2009	Cédulas hipotecarias	488.500	488.500	3,50%	17.02.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	30.04.2009	Cédulas hipotecarias	100.000	100.000	EURIBOR 3M + 1	08.05.2021	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	17.07.2009	Cédulas hipotecarias	50.000	50.000	3,12%	17.07.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	24.07.2009	Cédulas hipotecarias	200.000	200.000	EURIBOR 3M + 1,30	31.07.2017	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	10.09.2009	Cédulas hipotecarias	150.000	150.000	EURIBOR 3M + 0,90	18.09.2018	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	20.01.2010	Cédulas hipotecarias	1.000.000	1.000.000	3,13%	20.01.2014	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	30.06.2010	Cédulas hipotecarias	500.000	500.000	EURIBOR 1M + 2,00	30.06.2013	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	10.09.2010	Cédulas hipotecarias	1.000.000	1.000.000	3,25%	10.09.2012	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	10.12.2010	Cédulas hipotecarias	150.000	150.000	EURIBOR 3M + 2,35	10.12.2020	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	11.01.2011	Cédulas hipotecarias	100.000	0	EURIBOR 3M + 2,60	11.01.2019	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	11.02.2011	Cédulas hipotecarias	1.200.000	0	4,50%	11.02.2013	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	07.06.2011	Cédulas hipotecarias	200.000	0	EURIBOR 3M + 2,25	07.06.2019	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	13.07.2011	Cédulas hipotecarias	50.000	0	EURIBOR 3M + 2,60	13.07.2021	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	12.12.2011	Cédulas hipotecarias	150.000	0	EURIBOR 3M + 3,10	12.12.2021	Euros
Banco Guipuzcoano, S.A.	19.01.2011	Cédulas hipotecarias	100.000	0	EURIBOR 3M + 2,75	19.01.2019	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	29.12.2011	Cédulas territoriales	500.000	0	4,50%	29.12.2014	Euros
Valores propios			(1.867.466)	(1.002.550)			
BancSabadell d'Andorra, S.A.	Varías	Bonos	134.910	126.832			
Fondos de titulización	Varías	Bonos	1.575.889	2.061.428			
Ajustes por valoración y otros			204.999	280.736			
Total			17.643.095	19.507.497			

(1) Registrado el pliego de condiciones por un importe de 8.500.000 miles de euros en la CNMV.

Nota 22. Pasivos subordinados

El desglose del saldo de los pasivos subordinados emitidos por el grupo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31.12.2011	Fecha de vencimiento/cancelación
		2011	2010		
Banco Atlántico, S.A. (a)	21.08.2003	0	30.000	-	11.10.2011
Banco de Sabadell, S.A.	25.05.2006	353.500	716.600	2,271%	25.05.2016
Banco de Sabadell, S.A.	20.09.2006	49.200	154.200	5,234%	20.09.2016
Banco de Sabadell, S.A.	24.02.2009	500.000	500.000	4,500%	-
Banco de Sabadell, S.A.	26.04.2010	500.000	500.000	6,250%	26.04.2020
Banco de Sabadell, S.A.	25.02.2011	40.400	0	5,471%	25.02.2021
Sabadell International Equity Ltd.	30.03.1999	250.000	250.000	4,500%	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	20.12.2001	0	25.000	-	15.04.2011
Banco Guipuzcoano, S.A.	15.02.2002	30.000	30.000	4,500%	15.10.2012
Banco Guipuzcoano, S.A.	15.10.2004	50.000	50.000	4,200%	15.10.2014
Banco Guipuzcoano, S.A.	21.03.2006	125.000	124.941	2,318%	21.03.2016
Banco Guipuzcoano, S.A.	01.05.1992	62	62	-	-
Guipuzcoano Capital, S.A.	27.02.2004	50.000	50.000	1,724%	-
Guipuzcoano Capital, S.A.	19.11.2009	50.000	50.000	7,750%	-
Suscritos por empresas del grupo	-	(164.158)	(124.439)	-	-
Ajustes por valoración y otros	-	25.366	30.265	-	-
Total		1.859.370	2.386.629		

(a) Actualmente fusionado con Banco de Sabadell, S.A.

Las emisiones incluidas en pasivos subordinados, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes del grupo. Todas las emisiones se han realizado en euros.

El Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. celebrado el 31 de enero de 2011 acordó llevar a cabo, condicionado a la previa realización y ejecución del aumento de capital (ver nota 28), la oferta de compra en efectivo de la totalidad o parte de determinados valores de deuda, obedeciendo a la finalidad de mejorar y reforzar los recursos propios del grupo.

Los valores de deuda afectados por la recompra, así como los valores nominales existentes aceptados en la misma se detallan a continuación:

En miles de euros

Valores existentes	Nominal aceptado
Banco de Sabadell 500.000 Participaciones Preferentes Serie I/2006	105.000
Banco Guipuzcoano 125.000 Obligaciones Subordinadas Marzo 2006	23.700
Banco de Sabadell 1.000.000 Obligaciones Subordinadas I/2006	363.100

Esta recompra ha generado unos resultados positivos que ascienden a 87.054 miles de euros y que figuran contabilizados en el epígrafe de resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 34.c).

El 19 de abril de 2010, Banco de Sabadell, S.A. procedió a ejecutar una oferta de canje por el cien por cien de los valores en circulación correspondientes a las emisiones de participaciones preferentes serie I/2006 cotizadas en la Bolsa de Londres (London Stock Exchange) y de obligaciones subordinadas serie I/2006, admitidas a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija, por obligaciones subordinadas de nueva emisión (obligaciones subordinadas I/2010) (las "obligaciones nuevas").

Los importes nominales de las participaciones preferentes existentes y obligaciones existentes aceptados para el canje fueron de 193.950 y 283.400 miles de euros, respectivamente. El importe nominal total de las obligaciones nuevas que se entregaron en canje ascendió a 406.150 miles euros y se emitieron obligaciones nuevas adicionales por un importe nominal de 93.850 miles de euros, con lo que el importe nominal total de las obligaciones nuevas fue de 500.000 miles de euros. Las obligaciones nuevas se emitieron a un precio del 99,406%, devengarán un tipo de interés anual del 6,25% y se amortizarán el 26 de abril de 2020. La liquidación de la oferta de canje tuvo lugar el 26 de abril de 2010.

El resultado para Banco de Sabadell, S.A. de esta operación de canje ascendió a 88.857 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011, el tipo de interés que devengan los títulos emitidos por Sabadell International Equity Ltd. es del 4,5% (4,5% a 31 de diciembre de 2010).

Nota 23. Otros pasivos financieros

El desglose del saldo de los otros pasivos financieros en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Por epígrafes:		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.470.467	1.390.069
Total	1.470.467	1.390.069
Por naturaleza:		
Obligaciones a pagar	152.241	184.003
Fianzas recibidas	352.954	369.747
Cámaras de compensación	79.269	35.643
Cuentas de recaudación	122.907	175.145
Otros pasivos financieros (*)	763.096	625.531
Total	1.470.467	1.390.069
Por moneda:		
En euros	1.431.216	1.375.078
En moneda extranjera	39.251	14.991
Total	1.470.467	1.390.069

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento del deber de información que establece la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, el saldo con proveedores existente a 31 de diciembre de 2010, con un plazo de pago acordado superior a 85 días, asciende a 7.218 miles de euros.

En relación con la información sobre los aplazamientos de pago en el ejercicio de 2011 se presenta el siguiente cuadro:

En miles de euros

	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	2.302.154	96
Resto (1)	95.983	4
Total Pagos del ejercicio	2.398.137	100
PMPE (días) de pagos (*)	78	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	424	-
Total		

(*) Plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE) :el número de días de retraso sobre el plazo legal en cada uno de los pagos incumplidos ponderado por el importe del respectivo pago.

(1) En los casos en los que se supera el límite legal establecido, existen casuísticas diversas que justifican la demora en el pago.

Nota 24. Pasivos por contrato de seguros

A continuación se detallan los saldos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 referentes a los pasivos por contratos de seguros:

En miles de euros

	2011	2010
Provisiones técnicas relativas al seguro vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	173.348	177.512
Total	173.348	177.512

Nota 25. Provisiones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Fondos para pensiones y obligaciones similares	163.510	176.258
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	89.611	91.672
Otras provisiones	97.082	99.732
Total	350.203	367.662

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2011 y 2010 en el epígrafe de provisiones se muestran a continuación:

En miles de euros

	Pensiones y obligaciones similares	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2009	189.583	81.183	42.501	313.267
Dotaciones con cargo a resultados:	20.064	71.014	6.948	98.026
Gastos de personal	5.031	0	0	5.031
Intereses y cargas asimiladas	8.218	0	0	8.218
Dotaciones a provisiones	6.815	71.014	6.948	84.777
Disponibles con abono a resultados	0	(76.221)	(4.973)	(81.194)
Pérdidas/ Ganancias actuariales	(193)	0	0	(193)
Diferencias de cambio	0	981	25	1.006
Utilizaciones:	(38.579)	0	(5.569)	(44.148)
Aportaciones del promotor	(9.353)	0	0	(9.353)
Pagos de pensiones	(29.226)	0	0	(29.226)
Otros	0	0	(5.569)	(5.569)
Otros movimientos	(5.341)	5.760	8.184	8.603
Incorporación de Grupo Banco Guipuzcoano	10.724	8.955	52.616	72.295
Saldo a 31 de diciembre de 2010	176.258	91.672	99.732	367.662
Dotaciones con cargo a resultados:	26.895	66.062	8.877	101.834
Gastos de personal	4.955	0	0	4.955
Intereses y cargas asimiladas	8.260	0	0	8.260
Dotaciones a provisiones	13.680	66.062	8.877	88.619
Disponibles con abono a resultados	0	(67.943)	(9.663)	(77.606)
Pérdidas/ Ganancias actuariales	2.016	0	0	2.016
Diferencias de cambio	0	137	8	145
Utilizaciones:	(36.947)	0	(19.154)	(56.101)
Aportaciones del promotor	(8.977)	0	0	(8.977)
Pagos de pensiones	(32.123)	0	0	(32.123)
Otros	4.153	0	(19.154)	(15.001)
Otros movimientos	(4.712)	(317)	17.282	12.253
Saldo a 31 de diciembre de 2011	163.510	89.611	97.082	350.203

El contenido de las provisiones constituidas es el siguiente:

- Fondos para pensiones y obligaciones similares: incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de las retribuciones post-empleo, incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.
- Provisiones para riesgos contingentes: incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes surgidos como consecuencia de garantías financieras u otro tipo de contrato.

- Otras provisiones: recoge, básicamente, los fondos constituidos por el grupo para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad, incluidos aquellos mencionados en la nota 35.
- La mayor parte de los saldos de provisiones son a largo plazo.

Pensiones y obligaciones similares

A continuación se muestra el origen del pasivo reconocido por pensiones en el balance de situación del grupo:

En miles de euros

	2011	2010	2009	2008	2007
Obligaciones por compromisos por pensiones	765.700	781.660	656.430	685.994	738.582
Ganancias / (pérdidas) actuariales y activos no reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias	(18.600)	(13.173)	(5.327)	(11.745)	(717)
Valor razonable de los activos del plan	(583.590)	(592.229)	(461.520)	(471.277)	(475.479)
Pasivo neto reconocido en balance	163.510	176.258	189.583	202.972	262.386

El rendimiento del plan de pensiones de Banco Sabadell ha sido del 1,017% y el de la E.P.S.V. de Banco Guipuzcoano ha sido del -0,99% para el ejercicio de 2011.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2011 y 2010 en las obligaciones por compromisos por pensiones y en el valor razonable de los activos del plan se muestran a continuación:

En miles de euros

	Obligaciones por compromisos por pensiones	Valor razonable de los activos del plan
Saldo a 31 de diciembre de 2009	656.430	461.520
Coste por intereses	28.296	0
Rendimientos esperados	0	20.106
Coste normal del ejercicio	5.123	0
Pagos de prestaciones	(44.535)	(15.309)
Liquidaciones, reducciones y terminaciones	(13.187)	(12.599)
Aportaciones realizadas por la entidad	0	9.353
Pérdidas y ganancias actuariales	1.404	(6.076)
Otros movimientos	6.774	0
Incorporación Grupo Banco Guipuzcoano	141.355	135.234
Saldo a 31 de diciembre de 2010	781.660	592.229
Coste por intereses	32.622	0
Rendimientos esperados	0	24.630
Coste normal del ejercicio	6.040	0
Pagos de prestaciones	(54.855)	(22.731)
Liquidaciones, reducciones y terminaciones	(1.107)	(7.849)
Aportaciones realizadas por la entidad	0	8.978
Pérdidas y ganancias actuariales	960	(5.383)
Otros movimientos	380	(6.284)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	765.700	583.590

El importe de las obligaciones cubiertas con activos específicos ha sido de 738.280 miles de euros (de los que 23.217 miles de euros cubren compromisos por prejubilaciones) a 31 de diciembre de 2011 y de 764.472 miles de euros (de los que 35.973 miles de euros cubren compromisos por prejubilaciones) a 31 de diciembre de 2010.

El valor razonable de los activos vinculados a pensiones que constan en el activo del balance de situación del grupo asciende a 162.735 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y a 183.051 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

En porcentaje

	2011	2010
Instrumentos de capital propio	0,24%	0,23%
Otros instrumentos de capital	1,75%	5,14%
Instrumentos de deuda	25,29%	12,29%
Fondos de inversión	2,26%	1,06%
Otras (pólizas de seguro no vinculadas)	70,46%	81,28%
Total	100,00%	100,00%

En el valor razonable de los activos del plan están incluidos los siguientes instrumentos financieros emitidos por el banco:

En miles de euros

	2011	2010
Instrumentos de capital	1.373	1.381
Instrumento de deuda	3.786	3.397
Depósitos y cuentas corrientes	5.866	10.854
Total	11.025	15.632

A continuación se muestra la estimación de los valores actuales probabilizados, a 31 de diciembre de 2011, de prestaciones a pagar para los próximos diez años:

En miles de euros

	Años										Total
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Pensiones probables	31.458	25.727	19.722	15.809	12.988	10.761	9.596	9.111	8.735	8.528	152.435

Nota 26. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se presenta el valor razonable de las principales partidas del balance que se valoran a su coste amortizado.

Los activos y pasivos que se reflejan en balance al coste amortizado han sido valorados mediante el descuento de los flujos futuros utilizando para ellos la curva de tipos de interés libre de riesgo más un spread que recoge el riesgo crediticio de los diferentes instrumentos financieros valorados. La curva de tipos de interés utilizada se genera a partir de los tipos cotizados de la deuda pública española que permite generar factores de descuento puros para calcular valores presentes que el mercado admite como tipos insesgados. La curva está construida partiendo de una ecuación que se ajusta a los tipos observados en el mercado y ofrece como resultado los tipos de interés *forward* para cualquier plazo o vencimiento intermedio.

En miles de euros

	2011	
	Saldos contables	Valor razonable
Activos a coste amortizado:		
Depósitos en entidades de crédito	3.628.914	3.659.179
Crédito a la clientela	72.654.030	77.966.688
Total activos a coste amortizado	76.282.944	81.625.867

En miles de euros

	2011	
	Saldos contables	Valor razonable
Pasivos a coste amortizado:		
Depósitos de bancos centrales	4.040.717	4.241.927
Depósitos de entidades de crédito	8.128.791	8.331.248
Depósitos de la clientela	58.444.050	58.130.170
Débitos representados por valores negociables	17.643.095	18.798.683
Pasivos subordinados	1.859.370	2.185.169
Otros pasivos financieros	1.470.467	1.470.460
Total pasivos a coste amortizado	91.586.490	93.157.657

En miles de euros

	2010	
	Saldos contables	Valor razonable
Activos a coste amortizado:		
Depósitos en entidades de crédito	2.744.614	2.819.775
Crédito a la clientela	73.980.818	77.987.784
Total activos a coste amortizado	76.725.432	80.807.559

En miles de euros

	2010	
	Saldos contables	Valor razonable
Pasivos a coste amortizado:		
Depósitos de bancos centrales	32.997	32.996
Depósitos de entidades de crédito	10.300.991	10.382.018
Depósitos de la clientela	55.092.555	53.906.730
Débitos representados por valores negociables	19.507.497	20.033.472
Pasivos subordinados	2.386.629	2.653.037
Otros pasivos financieros	1.390.069	1.390.059
Total pasivos a coste amortizado	88.710.738	88.398.312

Nota 27. Operaciones en moneda extranjera

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por el grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Activos en moneda extranjera:		
Caja y depósitos en bancos centrales	369.049	370.532
Depósitos en entidades de crédito	233.548	224.781
Valores representativos de deuda	632.893	599.249
Crédito a la clientela	3.870.918	2.839.363
Resto de activos	517.498	409.357
Total	5.623.906	4.443.282
Pasivos en moneda extranjera:		
Depósitos de bancos centrales	239	6.293
Depósitos de entidades de crédito	810.120	430.429
Depósitos de la clientela	4.485.566	3.858.248
Resto de pasivos	192.242	138.607
Total	5.488.167	4.433.577

La posición neta de activos y pasivos en divisa queda cubierta con operaciones registradas correspondientes a la compraventa de divisas a contado y a plazo y a permutas financieras de tipo de cambio, siguiendo la política de gestión de riesgos del grupo (véase la nota 37).

Nota 28. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios de los ejercicios de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	Capital	Reservas y prima de emisión	Otros instrumentos de capital	Valores propios	Resultados del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2009	150.000	4.360.047	500.000	(138.203)	522.489	(168.000)	5.226.333
Aplicación a resultados de ejercicios anteriores	0	354.489	0	0	(354.489)	0	0
Dividendos a cuenta del ejercicio de 2009	0	0	0	0	(168.000)	168.000	0
Dividendos complementarios del ejercicio de 2009	0	(93.392)	0	93.188	0	0	(204)
Diferencias de conversión y otros	0	84	(5.132)	0	0	0	(5.048)
Adquisición de instrumentos de capital propios	0	0	0	(492.359)	0	0	(492.359)
Enajenación de instrumentos de capital propios	0	8.179	(1.625)	511.688	0	0	518.242
Emisión de otros instrumentos de capital (1)	0	(30.083)	325.471	0	0	0	295.388
Ampliación de capital	7.954	228.874	0	0	0	0	236.828
Gastos de ampliación de capital	0	(1.673)	0	0	0	0	(1.673)
Ajuste a valor razonable instrumentos financieros entregados en la adquisición de Banco Guipuzcoano (2)	0	(65.408)	0	0	0	0	(65.408)
Traspasos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio de 2010	0	0	0	0	380.040	0	380.040
Dividendos a cuenta del ejercicio de 2010	0	0	0	0	0	(113.727)	(113.727)
Saldos a 31 de diciembre de 2010	157.954	4.761.117	818.714	(25.686)	380.040	(113.727)	5.978.412
Aplicación a resultados de ejercicios anteriores	0	266.313	0	0	(266.313)	0	0
Dividendos a cuenta del ejercicio de 2010	0	0	0	0	(113.727)	113.727	0
Dividendos complementarios del ejercicio de 2010	0	(83.400)	0	0	0	0	(83.400)
Diferencias de conversión y otros	0	26	57	0	0	0	83
Adquisición de instrumentos de capital propios	0	0	0	(504.009)	0	0	(504.009)
Enajenación de instrumentos de capital propios	0	7.183	(4.151)	355.256	0	0	358.288
Emisión de otros instrumentos de capital (1)	0	(46.275)	0	0	0	0	(46.275)
Ampliación de capital	15.927	400.022	0	0	0	0	415.949
Gastos de ampliación de capital	0	(5.274)	0	0	0	0	(5.274)
Ajuste a valor razonable de instrumentos de capital propio	0	0	0	0	0	0	0
Traspasos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio de 2011	0	0	0	0	231.902	0	231.902
Dividendos a cuenta del ejercicio de 2011	0	0	0	0	0	(69.516)	(69.516)
Saldos a 31 de diciembre de 2011	173.881	5.299.712	814.620	(174.439)	231.902	(69.516)	6.276.160

(1) Ver el apartado de otros instrumentos de capital en esta nota.

(2) Se corresponde con la diferencia entre el valor de emisión de los títulos entregados como contraprestación para la adquisición de los títulos de Banco Guipuzcoano y el valor razonable de los mismos en la fecha de la toma de control.

Recursos propios mínimos y gestión de capital

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, los recursos propios computables del grupo excedían de los requeridos tanto por la normativa del Banco de España como por la normativa del Banco Internacional de Pagos de Basilea.

La continua gestión de la base de capital del grupo ha permitido poder financiar el crecimiento de la actividad del mismo, cumpliendo con los requerimientos mínimos según las exigencias del capital regulatorio.

A 31 de diciembre de 2011, los recursos propios computables del grupo, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) en su marco revisado (conocido como Basilea II), ascienden a 6.149.184 miles de euros, que suponen un excedente de 1.655.807 miles de euros, como se muestra a continuación:

Gestión de capital

En miles de euros

	2011	2010	Variación (%) interanual
Capital	173.881	157.954	10,08
Reservas	5.171.378	4.777.188	8,25
Obligaciones convertibles en acciones	814.620	818.714	(0,50)
Intereses de minoritarios	53.239	39.294	35,49
Deducciones	(1.151.809)	(829.717)	38,82
Recursos core capital	5.061.309	4.963.433	1,97
Core capital (%)	9,01	8,20	
Acciones preferentes y deducciones	520.711	699.490	(25,56)
Recursos de primera categoría	5.582.020	5.662.923	(1,43)
Tier I (%)	9,94	9,36	
Recursos de segunda categoría	567.164	1.041.663	(45,55)
Tier II (%)	1,01	1,72	
Base de capital	6.149.184	6.704.586	(8,28)
Recursos mínimos exigibles	4.493.377	4.842.011	(7,20)
Excedentes de recursos	1.655.807	1.862.575	(11,10)
Ratio BIS (%)	10,95	11,08	(1,17)
Activos ponderados por riesgo (RWA)	56.167.208	60.525.138	(7,20)

Los recursos propios de *core capital* aportan el 9,01% a la ratio BIS y suponen el 82% de los recursos propios computables. Los resultados del ejercicio no distribuibles han permitido el incremento de dichos recursos.

Añadiendo a los recursos de *core capital* las acciones preferentes y las deducciones correspondientes (entre ellas, las participaciones financieras y aseguradoras), los recursos de Tier I alcanzan los 5.582.021 miles de euros, que suponen un 91% de los recursos propios computables, y sitúan la ratio en el 9,94%.

Los recursos propios de segunda categoría, que aportan el 9% a la ratio BIS, están compuestos básicamente por deuda subordinada, ajustes de valoración y provisiones genéricas (con los límites de computabilidad establecidos regulatoriamente), así como el resto de deducciones requeridas.

Capital

Variaciones del capital social en los ejercicios de 2011 y 2010

Finalizado el 10 de noviembre de 2011 el período de conversión voluntaria de la emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2010 emitidas con motivo de su ofrecimiento en canje de acciones de Banco Guipuzcoano, S.A. en el marco de la oferta pública de adquisición formulada por Banco de Sabadell, S.A., solicitaron la conversión un total de 425 obligacionistas titulares de 734.346 obligaciones que, conforme a lo previsto en los términos de la emisión, equivalían a un total de 734.346 acciones.

El 13 de diciembre de 2011 se realizó la inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona de la escritura pública de aumento de capital otorgada para atender esta conversión voluntaria de obligaciones.

A 21 de diciembre de 2011, las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Barcelona, Madrid y Valencia acordaron la admisión a negociación de las referidas nuevas acciones, tras haber verificado la CNMV que concurrían los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las 734.346 acciones de 0,125 euros de valor nominal cada una emitidas por Banco Sabadell.

El 22 de agosto de 2011 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de aumento de capital otorgada en ejecución del aumento de capital acordado por el Consejo de Administración de Banco Sabadell el 21 de julio de 2011, para atender a la conversión voluntaria de las 1.597 obligaciones de la emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2009. El aumento de capital supuso la emisión y puesta en circulación por Banco Sabadell de un total de 320.455 acciones ordinarias de Banco Sabadell de 0,125 euros de valor nominal.

En fecha 2 de septiembre de 2011, las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Barcelona, Madrid y Valencia acordaron la admisión a negociación de las referidas nuevas acciones.

Con fecha 1 de febrero de 2011, Banco de Sabadell, S.A. finalizó el proceso de colocación acelerada del aumento de capital social acordado por el Consejo de Administración de este, celebrado el 31 de enero de 2011. Mediante este aumento de capital se emitieron y suscribieron un total de ciento veintiséis millones trescientas sesenta y tres mil ochenta y dos (126.363.082) acciones ordinarias, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, a un precio efectivo de tres euros con veinticinco céntimos de euro (3,25) por acción, incluyendo valor nominal y prima de emisión.

El importe efectivo total de la ampliación de capital (comprendiendo el valor nominal y prima de emisión) ascendió, por tanto, a cuatrocientos diez millones seiscientos ochenta mil dieciséis euros con cincuenta céntimos de euro (410.680.016,50).

La finalidad del aumento de capital con aportaciones dinerarias ha sido reforzar la ratio de *core capital* del banco y obtener los fondos necesarios para poder llevar a cabo la oferta de recompra que se realizó simultáneamente con el aumento de capital (véase nota 22).

El 18 de septiembre de 2010, la Junta General Extraordinaria de Banco Sabadell acordó el aumento de capital, con la emisión y puesta en circulación de 63.630.834 acciones ordinarias de la misma clase, de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, a suscribir mediante aportaciones no dinerarias como parte de la contraprestación de la oferta pública de adquisición de acciones formulada sobre la totalidad de las acciones de Banco Guipuzcoano, fijando el tipo de emisión en 3,7219 euros por acción.

Adicionalmente acordó reservar como parte de la contraprestación ofrecida 30.000.000 acciones ordinarias de Banco Sabadell, de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, equivalentes a un dos y medio por cien (2,5%) del capital social de Banco Sabadell, procedentes de su autocartera disponible quedando dichos valores afectados al resultado de la oferta (ver nota 2).

Con fecha 19 de noviembre de 2010, las sociedades rectoras de las bolsas de Barcelona, Madrid y Valencia acordaron la admisión a negociación de las 63.630.834 acciones emitidas por Banco Sabadell como parte de la contraprestación de dicha oferta, de 0,125 euros de valor nominal cada una.

Capital social al cierre del ejercicio

De los movimientos de capital explicados anteriormente, el capital social del banco a 31 de diciembre de 2011 asciende a 173.881.089,63 euros representado por 1.391.048.717 acciones nominativas de 0,125 euros nominales cada una (y ascendía a 157.953.854,25 euros a 31 de diciembre de 2010 representado por 1.263.630.834 acciones nominativas por el mismo nominal). Todas las acciones se encuentran totalmente desembolsadas y están numeradas correlativamente del 1 al 1.391.048.717, ambos inclusive.

Las acciones del banco cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia en el mercado continuo de valores dirigido por la Sociedad de Bolsas, S.A.

El resto de sociedades incluidas en el grupo de consolidación no cotizan en bolsa.

Los derechos otorgados a los instrumentos de capital son los propios regulados en la Ley de Sociedades de Capital. En la Junta General de Accionistas, un accionista puede emitir un porcentaje de voto igual al porcentaje de capital social que ostenta.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 23 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, a continuación se presenta la relación de participaciones significativas en el capital social de Banco Sabadell por un importe igual o superior al 3% del capital o de los derechos de voto a 31 de diciembre de 2011.

Entidad	Participación directa	Número de acciones	Participación indirecta
Mayor Vent, S.L. Unipersonal	5,000%	69.552.974	Isak Andic Ermay (1)
Jaipur Investment, S.L.	4,536%	63.099.261	Inversiones Hemisferio, S.L. (2)
Famol Participaciones, S.L.	4,483%	62.355.735	–
Fundo de Pensoes do Grupo BCP	4,455%	61.968.986	Banco Comercial Portugues, S.A.

(1) Posee el 99,99% de la sociedad Mayor Vent, S.L. Unipersonal.

(2) Posee el 75% de la sociedad Jaipur Investment, S.L.

Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.861.702 miles de euros (1.465.980 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Otros instrumentos de capital

El 18 de septiembre de 2010, la Junta General Extraordinaria de Banco Sabadell acordó realizar una emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de nueva emisión de Banco de Sabadell, S.A., para su ofrecimiento como contraprestación en el marco de la oferta pública de adquisición por el 100% del capital social de Banco Guipuzcoano, S.A. (ver nota 2). El valor nominal de dicha emisión ascendió a cuatrocientos sesenta y ocho millones de euros (325.470.600 euros de valor efectivo), siendo el número de valores objeto de emisión de noventa y tres millones seiscientas mil (93.600.000) obligaciones subordinadas necesariamente convertibles.

En fecha 19 de noviembre de 2010, las sociedades rectoras de las bolsas de Barcelona, Madrid y Valencia acordaron la admisión a negociación de las 93.600.000 obligaciones subordinadas necesariamente convertibles, de 5 euros de valor nominal cada una, emitidas por Banco Sabadell como parte de la contraprestación de dicha oferta.

El plazo de la citada emisión es a 3 años, a un tipo de interés del 7,75% anual. Banco Sabadell podrá decidir discrecionalmente el pago de esta retribución o la apertura de un período de conversión voluntaria, en cada fecha de pago (trimestral) y a un precio de conversión preestablecido en cada período.

Banco Sabadell llevó a cabo, en el ejercicio de 2009, una emisión de obligaciones necesariamente convertibles 1/2009 por un total de 500 millones de euros. Dichos valores podrán ser voluntariamente canjeados por acciones del banco el 21 de julio de 2010, 2011 y 2012 y obligatoriamente el 21 de julio de 2013.

La remuneración pagada correspondiente a estas emisiones durante el ejercicio de 2011 ha ascendido a 64.846 miles de euros (32.939 miles de euros en el ejercicio de 2010).

Las obligaciones subordinadas necesariamente convertibles cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia. La emisión se destinó principalmente a inversores minoristas residentes en España aunque también estaba abierta a inversores cualificados, residentes o no residentes.

Reservas

En miles de euros

	2011	2010
Reservas restringidas:	265.581	252.406
Reserva legal	34.750	30.600
Reserva para acciones en garantía	220.620	211.843
Reserva para inversiones en Canarias	7.096	6.848
Reserva por redenominación del capital social	113	113
Reserva por capital amortizado	3.002	3.002
Reservas de libre disposición	2.947.946	2.849.691
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	224.483	193.040
Total	3.438.010	3.295.137

El detalle de las reservas aportadas por cada una de las empresas consolidadas se indica en el anexo I.

Negocios sobre instrumentos de capital propio

El movimiento de las acciones de la sociedad dominante adquiridas por el banco ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Valor nominal (en miles de euros)	Precio medio (en euros)	% Participación (1)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	35.803.943	4.475,49	4,38	2,98
Compras	133.044.319	16.630,54	3,71	10,49
Ventas	161.169.062	20.146,13	3,83	12,64
Saldo a 31 de diciembre de 2010	7.679.200	959,90	3,34	0,61
Compras	174.292.304	21.786,54	2,91	12,53
Ventas	124.023.477	15.502,93	2,82	8,92
Saldo a 31 de diciembre de 2011 (1)	57.948.027	7.243,50	2,93	4,17

(1) No se incluyen 1.506.138 acciones que corresponden a operaciones de préstamo realizadas en ejecución del contrato de liquidez suscrito con Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, de acuerdo con lo informado en la nota de valores relativa a la emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles 1/2009 inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 25 de junio de 2009.

Los resultados netos generados por transacciones sobre instrumentos de capital propio se registraron en el patrimonio neto en el epígrafe de fondos propios-reservas del balance de situación consolidado.

A 31 de diciembre de 2011, existen 75.194.406 acciones del banco pignoradas en garantía de operaciones por un valor nominal de 9.399 miles de euros (71.811.184 acciones por un valor nominal de 8.976 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

El número de instrumentos de capital propio de Banco de Sabadell, S.A. propiedad de terceros, pero gestionados por las diferentes empresas del grupo, son 2.216.301 y 1.916.562 títulos a 31 de diciembre de 2011 y 2010, cuyo valor nominal asciende a 7.431 y 7.981 miles de euros, respectivamente. De estos importes, 2.153.591 y 1.905.710 títulos se refieren a acciones de Banco Sabadell, correspondiendo los títulos restantes a obligaciones subordinadas necesariamente convertibles.

Nota 29. Ajustes por valoración

La composición de los ajustes por valoración del grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Activos financieros disponibles para la venta	(277.573)	(327.492)
Valores representativos de deuda	(250.910)	(313.232)
Otros instrumentos de capital	(26.663)	(14.260)
Coberturas de los flujos de efectivo	(30.374)	(3.934)
Diferencias de cambio	2.790	1.655
Entidades valoradas por el método de participación	(85.062)	5.045
Resto de ajustes por valoración	991	991
Total	(389.228)	(323.735)

El desglose del impuesto sobre beneficios relacionado con cada partida del estado de ingresos y gastos reconocidos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es:

En miles de euros

	2011			2010		
	Importe bruto	Efecto impositivo	Neto	Importe bruto	Efecto impositivo	Neto
Activos financieros disponibles para la venta	70.644	(21.193)	49.450	(551.630)	165.490	(386.140)
Valores representativos de deuda	88.362	(26.509)	61.853	(528.938)	158.682	(370.256)
Otros instrumentos de capital	(17.718)	5.316	(12.403)	(22.692)	6.808	(15.884)
Coberturas de los flujos de efectivo	(37.771)	11.331	(26.440)	11.600	(3.480)	8.120
Diferencias de cambio	1.632	(490)	1.142	5.452	(1.636)	3.816
Entidades valoradas por el método de participación	(90.107)	0	(90.107)	4.905	0	4.905
Resto de ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	0	0
Total	(55.602)	(10.352)	(65.954)	(529.673)	160.374	(369.299)

Nota 30. Intereses minoritarios

Las sociedades que componen este epígrafe son las siguientes:

En miles de euros

	2011			2010		
	% Minoritarios	Importe	Resultado atribuido	% Minoritarios	Importe	Resultado atribuido
BancSabadell d'Andorra, S.A.	49,03%	19.029	3.052	49,03%	17.585	2.253
Sabadell BS Select Fund of						
Hedge Funds SICAV (Luxemburgo)	50,89%	17.227	(11)	47,50%	15.488	652
Sabadell United Bank, N.A.	5,22%	9.760	772	-	-	-
Resto	-	1.196	157	-	793	(23)
Total	-	47.212	3.970	-	33.866	2.882

El movimiento que se ha producido en los ejercicios de 2011 y 2010 en el saldo de este epígrafe es el siguiente:

En miles de euros

	Saldo a 31.12.2009	Movimientos del ejercicio de 2010	Saldo a 31.12.2010	Movimientos del ejercicio de 2011	Saldo a 31.12.2011
Ajustes por valoración	(3.781)	(1.908)	(5.689)	(461)	(6.150)
Resto	31.162	8.393	39.555	13.807	53.362
Porcentajes de participación y otros	17.137	5.511	22.648	9.837	32.485
Resultado del ejercicio	14.025	2.882	16.907	3.970	20.877
Total	27.381	6.485	33.866	13.346	47.212

Nota 31. Riesgos contingentes

El desglose de los riesgos contingentes es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Garantías financieras	8.346.422	8.309.422
Otros riesgos contingentes	600	600
Total	8.347.022	8.310.022

Riesgos contingentes dudosos

El movimiento habido en los riesgos contingentes dudosos ha sido el siguiente:

En miles de euros

Saldos a 31 de diciembre de 2009	55.107
Altas	135.698
Bajas	(86.205)
Incorporación de Grupo Banco Guipuzcoano	16.484
Saldos a 31 de diciembre de 2010	121.084
Altas	133.574
Bajas	(146.523)
Saldos a 31 de diciembre de 2011	108.135

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de riesgos contingentes dudosos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
España	108.128	121.084
Iberoamérica	7	0
Total	108.135	121.084

La cobertura del riesgo de crédito correspondiente a riesgos contingentes dudosos ha sido la siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Cobertura específica:	73.771	76.068
Cobertura del riesgo de insolvencia del cliente	72.790	75.591
Cobertura del riesgo país	981	477
Cobertura genérica	15.840	15.604
Total	89.611	91.672

El movimiento de esta cobertura, contabilizada en el epígrafe de provisiones en el pasivo, está detallado en la nota 25.

Nota 32. Compromisos contingentes

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Disponibles por terceros	9.590.753	14.305.101
Por entidades de crédito	8.397	71.843
Por administraciones públicas	272.263	1.213.508
Por otros sectores residentes	8.988.775	12.399.265
Por no residentes	321.318	620.485
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	199.801	57.285
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	104.853	213.982
Otros compromisos contingentes	1.762.458	1.557.073
Total	11.657.865	16.133.441

El total de compromisos disponibles por terceros a 31 de diciembre de 2011 incluye, compromisos de crédito con garantía hipotecaria por importe de 1.251.564 miles de euros (1.220.795 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). En cuanto al resto, en la mayoría de los casos existen otros tipos de garantías acordes con la política de gestión de riesgos del grupo.

Nota 33. Recursos de clientes fuera de balance

Los recursos de clientes fuera de balance, gestionados por el grupo y los comercializados pero no gestionados, son los siguientes:

En miles de euros

	2011	2010
Gestionados por el grupo:	7.870.425	8.660.421
Sociedades y fondos de inversión	6.737.188	7.421.903
Gestión de patrimonio	1.133.237	1.238.518
Fondos de inversión comercializados pero no gestionados	1.286.997	1.430.894
Fondos de pensiones (1)	2.858.299	3.015.818
Seguros (1)	5.926.378	5.726.873
Instrumentos financieros confiados por terceros	33.895.532	36.196.194
Total	51.837.631	55.030.200

(1) El saldo de los fondos de pensiones y seguros corresponde a fondos comercializados por el grupo.

Las comisiones netas percibidas por estos productos, incluidas en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido a 131.015 miles de euros en el ejercicio de 2011 (131.956 miles de euros en el ejercicio de 2010).

Nota 34. Cuenta de pérdidas y ganancias

A continuación se detalla información relevante en relación con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios de 2011 y 2010.

a) Intereses, rendimientos y cargas asimiladas

El desglose del margen de intereses es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Intereses y rendimientos asimilados:		
Depósitos en bancos centrales	12.750	9.488
Depósitos en entidades de crédito	43.347	28.620
Crédito a la clientela	2.805.126	2.226.244
Valores representativos de deuda	417.928	311.667
Activos dudosos	33.665	29.680
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	41.278	6.287
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones	26.861	28.511
Otros intereses	13.127	4.290
Total	3.394.082	2.644.787
Intereses y cargas asimiladas:		
Depósitos de bancos centrales	(25.689)	(16.806)
Depósitos de entidades de crédito	(237.329)	(116.542)
Depósitos de la clientela	(1.086.647)	(740.379)
Débitos representados por valores negociables	(602.540)	(539.842)
Pasivos subordinados	(88.504)	(85.794)
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	214.027	343.865
Coste por intereses de los fondos de pensiones	(27.511)	(27.864)
Otros intereses	(2.626)	(2.309)
Total	(1.856.819)	(1.185.671)

b) Comisiones

Las comisiones percibidas por operaciones financieras y por la prestación de servicios han sido las siguientes:

En miles de euros

	2011	2010
Por riesgos contingentes	87.160	79.034
Por compromisos contingentes	19.086	16.320
Por cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	1.307	1.202
Por servicio de cobros y pagos	240.436	220.146
Por servicio de valores	81.955	56.308
Por comercialización de productos financieros no bancarios	113.640	114.352
Otras comisiones	94.040	83.333
Total	637.624	570.695

Las comisiones pagadas han sido las siguientes:

En miles de euros

	2011	2010
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	(52.629)	(42.269)
Otras comisiones	(11.402)	(11.964)
Total	(64.031)	(54.233)

c) Resultados de operaciones financieras (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Cartera de negociación	139.025	62.324
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	126.056	123.166
Otros	6.165	18.575
Total	271.246	204.065
Por naturaleza de instrumento financiero:		
Resultado neto de valores representativos de deuda	49.128	67.084
Resultado neto de otros instrumentos de capital	(19.229)	3.677
Resultado neto de derivados financieros	148.102	65.153
Resultado neto por otros conceptos (nota 22)	93.245	68.151
Total	271.246	204.065

Durante el presente ejercicio, el grupo ha realizado ventas de determinados valores representativos de deuda que mantenía en la cartera de activos financieros disponibles para la venta generando unos beneficios de 45.347 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (62.954 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). De estos resultados, 756 miles de euros de pérdidas provienen de la venta de valores representativos de deuda mantenidos con administraciones públicas.

d) Otros productos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Ingresos por contratos de seguros y reaseguros emitidos	34.912	27.848
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	3.563	23.907
Resto de productos de explotación	60.954	48.396
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	7.464	8.843
Indemnización de entidades aseguradoras	361	183
Otros productos	53.129	39.370
Total	99.429	100.151

Los ingresos por contratos de seguros y reaseguros emitidos incluyen el importe de las primas devengadas correspondiente a la sociedad aseguradora Assegurances Segur Vida, S.A. (participada indirectamente por el grupo a través de BancSabadell d'Andorra, S.A.), cuyos gastos devengados se muestran en la nota 34 e).

Los ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias proceden básicamente de Banco de Sabadell, S.A., Solvia Development, S.L. y Solvia Properties, S.L., cuyos importes ascienden a 1.280, 1.691 y 1.477 miles de euros, respectivamente.

El ingreso registrado en otros productos procede básicamente de ingresos de las entidades del grupo cuya actividad no es financiera.

e) Otras cargas de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Gastos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	(34.208)	(27.808)
Variación de existencias	(41)	(21.346)
Resto de cargas de explotación	(56.961)	(45.105)
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	(38)	(659)
Contribución a fondos de garantías y depósitos	(29.820)	(20.567)
Otros conceptos	(27.103)	(23.879)
Total	(91.210)	(94.259)

Los gastos por contratos de seguros y reaseguros emitidos incluyen básicamente el importe de las dotaciones por contratos de seguros y prestaciones incurridas correspondientes a la sociedad de seguros Assegurances Segur Vida, S.A. (participada indirectamente por el grupo a través de BancSabadell d'Andorra, S.A.), cuyos ingresos devengados se muestran en la nota 34d).

El gasto registrado en el epígrafe de contribución a fondos de garantía de depósitos en el ejercicio de 2011 incluye básicamente el gasto registrado por Banco Guipuzcoano, S.A. por importe de 2.504 miles de euros, Sabadell United Bank, N.A. por importe de 2.559 miles de euros y Banco de Sabadell, S.A., por importe de 24.197 miles de euros en 2011.

El gasto registrado en otros conceptos corresponde básicamente, a gastos por coste de ventas de las entidades cuya actividad es no financiera.

f) Gastos de administración

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye los importes de los gastos incurridos por el grupo, correspondientes al coste del personal y al resto de gastos generales de administración.

Gastos de personal

Los gastos de personal adeudados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido los siguientes:

En miles de euros

	2011	2010
Sueldos y gratificaciones al personal activo	(539.693)	(500.460)
Cuotas de la Seguridad Social	(113.017)	(100.290)
Dotaciones a planes de pensiones	(20.162)	(16.709)
Otros gastos de personal	(69.728)	(62.262)
Total	(742.600)	(679.721)

La plantilla media para todas las empresas que forman el grupo es de 10.670 personas (5.703 hombres y 4.967 mujeres) en el ejercicio de 2011 (9.839 en el ejercicio de 2010, de las que 5.928 eran hombres y 5.025 eran mujeres).

La clasificación de la plantilla del grupo por categorías y sexos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Número de empleados y empleadas

	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Técnicos	4.883	3.964	4.837	3.621
Administrativos	789	1.039	966	1.353
Total	5.672	5.003	5.803	4.974

Del total de la plantilla a 31 de diciembre de 2011, 69 tenían reconocido algún grado de discapacidad (60 a 31 de diciembre de 2010).

La evolución de la plantilla del grupo es atribuible a la reducción de plantilla derivada del impacto de las medidas aplicadas en el programa de eficiencia operativa, que incluye la centralización y automatización de tareas administrativas que se realizan en las oficinas y la reordenación de la red de oficinas, así como al incremento de la misma asociado a las transacciones corporativas realizadas durante el ejercicio (véase nota 2).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco de Sabadell, S.A., celebrada el 29 de marzo de 2007, aprobó un plan de Incentivos basado en acciones para directivos del grupo Banco Sabadell que finalizó el 20 de marzo de 2010.

La liquidación de dicho plan no supuso la entrega de acción alguna dado que no se alcanzó el precio de revalorización fijado bajo el plan.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco de Sabadell, S.A. celebrada el 25 de marzo de 2010, aprobó un nuevo plan de Incentivos basado en acciones para directivos del grupo Banco Sabadell.

Este plan, concedido con el objetivo de maximizar el grado de motivación y fidelización de empleados directivos de la plantilla del grupo, consiste en la concesión de un determinado número de derechos de apreciación de acciones (*stock-appreciation rights* o SAR), los cuales otorgarían a su titular la posibilidad de recibir al vencimiento, y en acciones del banco, el incremento de valor experimentado por la acción BS observado en un período máximo de 3 años y 3 meses, siendo la fecha de finalización el 11 de junio de 2013.

A continuación se muestra el movimiento de los derechos concedidos en el plan de incentivos basado en acciones en el ejercicio de 2010 y 2011:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	0
Concedidas	25.330
Anuladas	(524)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	24.806
Concedidas	0
Anuladas	(332)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	24.474

El precio de ejercicio es en todos los casos de 3,89 ejecutándose la liquidación por la diferencia, en caso de resultar esta positiva, entre el precio de cotización a la finalización del plan y dicho precio de ejecución.

En el momento de la concesión, a fin de hacer frente al compromiso generado, el banco contrató una cobertura con efectos económicos simétricos al mencionado compromiso en otras instituciones financieras ajenas al grupo. La prima pagada en la contratación de la citada cobertura (21,8 millones de euros) se consideró como valor razonable de los servicios recibidos durante los tres años de duración del plan.

En relación con los gastos de personal asociados a los planes de incentivos basados en acciones (ver nota 1p), se registró un gasto en los ejercicios de 2011 y 2010 de 6,9 y 10,9 millones de euros, respectivamente.

Otros gastos generales de administración

Este epígrafe recoge el resto de los gastos de administración del ejercicio:

En miles de euros

	2011	2010
Inmuebles, instalaciones y material	(127.835)	(103.077)
Informática	(58.007)	(56.976)
Comunicaciones	(20.277)	(21.828)
Publicidad y propaganda	(35.585)	(30.919)
Contribuciones e impuestos	(61.962)	(54.271)
Otros gastos	(98.825)	(89.263)
Total	(402.491)	(356.334)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios prestados de auditoría en España suman un importe de 978 miles de euros en el ejercicio de 2011 (1.055 miles de euros en 2010). Los servicios prestados de auditoría correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero ascienden a 515 miles de euros en el ejercicio de 2011 (410 miles de euros en 2010).

Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría prestados en España ascienden a 118 miles de euros en el ejercicio de 2011 (90 miles de euros en 2010) y por los servicios correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero a 133 miles de euros en el ejercicio de 2011 (137 miles de euros en 2010).

El importe de los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios prestados por asesoramiento fiscal en el ejercicio de 2011 ha ascendido a 77 mil euros, mientras que el importe de los honorarios por otros servicios prestados por dichas sociedades han sido 560 miles de euros. Los importes registrados por esos servicios en 2010 ascendieron a 91 y 1.168 miles de euros, respectivamente. Los honorarios percibidos por otros auditores por otros servicios prestados ascienden a 725 miles de euros en el ejercicio de 2011 (1.228 miles de euros en 2010).

Adicionalmente, dentro del epígrafe de otros gastos, las partidas más significativas corresponden a gastos por servicios de vigilancia y traslado de fondos por importe de 10.879 miles de euros en 2011 (12.221 miles de euros en 2010), de representación y desplazamiento del personal, 9.724 miles de euros en 2011 (8.996 miles de euros en 2010) y servicios subcontratados cuyo importe asciende a 27.919 miles de euros en 2011 (27.808 miles de euros en 2010).

g) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Inversiones crediticias (*)	(512.633)	(395.905)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas/ganancias	(121.891)	(109.856)
Activos financieros disponibles para la venta	(121.891)	(109.856)
Valores representativos de deuda (*)	(3.928)	3.299
Otros instrumentos de capital (Véase nota 6)	(117.963)	(113.155)
Total	(634.524)	(505.761)

(*) La suma de estas cifras equivale a la suma de la cifra de dotaciones/reversiones con cargo o abono a resultados de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito y la amortización/recuperación con cargo o abono a resultados de activos financieros deteriorados dados de baja del activo (nota 8).

h) Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Ganancias	7.878	304.481
Por venta de activo material	3.183	294.287
Por venta de participaciones	4.695	10.188
Otros	0	6
Pérdidas	(2.206)	(8.370)
Por venta de activo material	(2.182)	(7.778)
Por inversiones inmobiliarias	0	(509)
Por venta de participaciones	(23)	(72)
Otros	(1)	(11)
Total	5.672	296.111

Dentro del saldo de la partida de ganancias (pérdidas) por la venta de activo material correspondientes al ejercicio de 2010 se reflejan principalmente los resultados asociados a la operativa de venta con arrendamiento operativo (véase nota 15).

Nota 35. Situación fiscal (impuesto sobre beneficios)

Grupo fiscal consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, Banco de Sabadell, S.A. es la sociedad dominante del grupo fiscal consolidado y como sociedades dependientes españolas se incluyen todas aquellas que cumplen los requisitos exigidos por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de sociedades.

En el anexo I se indican las sociedades que forman parte del grupo fiscal consolidado.

El resto de sociedades del grupo presentan individualmente sus declaraciones, de acuerdo con las normas fiscales que les son de aplicación.

Conciliación

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable de los ejercicios de 2011 y 2010 con la base imponible del impuesto de sociedades es la siguiente:

En miles de euros

	2011	2010
Resultado antes de impuestos	187.466	464.341
Aumentos en la base imponible	593.966	356.231
Disminuciones en la base imponible	(623.826)	(364.638)
Base imponible (resultado fiscal)	157.606	455.934
Cuota (30%)	47.282	136.780
Deducciones por doble imposición, formación y otros	(10.581)	(18.767)
Cuota líquida	36.701	118.013
Impuesto por diferencias temporales (neto)	(19.653)	(37.026)
Ajustes por reconocimiento deducción por reinversión pendiente de aplicar	0	(16.000)
Otros ajustes (neto)	(65.454)	16.432
Impuesto sobre beneficios	(48.406)	81.419

En el primer trimestre 2011 se ha reconocido por la Inspección de los Tributos la deducibilidad fiscal de la diferencia de fusión surgida como consecuencia de la fusión por absorción de Banco Herrero, S.A. realizada el 18 de septiembre de 2002 por parte del banco, fijando la citada diferencia en 376,62 millones de euros.

Adicionalmente, también en el primer trimestre de 2011 la citada Inspección estableció de forma definitiva la cuantía fiscalmente deducible de la diferencia de fusión surgida con ocasión de la fusión por absorción de Banco Atlántico, S.A. realizada el 1 de septiembre de 2004 por parte del banco, fijándola en 759,09 millones de euros.

Como consecuencia del reconocimiento de la deducibilidad fiscal de la diferencia de fusión surgida con ocasión de Banco Herrero, S.A. y la fijación definitiva de la diferencia de fusión surgida con ocasión de la fusión de Banco Atlántico, S.A., Banco de Sabadell, S.A. ha contabilizado en 2011 un ingreso neto en el epígrafe de impuesto sobre beneficios por importe de 66,2 millones de euros.

Tal y como se detalla en la nota 3 de las presentes Cuentas anuales, la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011 aprobó una dotación a la reserva para inversiones en Canarias por importe de 248 miles de euros. Esta reserva se materializó íntegramente en el ejercicio de 2010 mediante inversiones efectuadas en el propio ejercicio en diversos elementos del inmovilizado material calificados como instalaciones.

Aumentos y disminuciones en la base imponible

Los detalles a que se hace referencia en el cuadro anterior, relativos a aumentos y disminuciones en la base imponible, en función de su consideración como diferencias temporales o permanentes, se desglosan en el siguiente cuadro:

En miles de euros

	2011	2010
Diferencia permanente	66.116	51.375
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	46.323	7.598
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	481.527	297.258
Aumentos	593.966	356.231
Diferencia permanente	(161.487)	(183.201)
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	(1.609)	(115)
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	(460.730)	(181.322)
Disminuciones	(623.826)	(364.638)

Activos fiscales - Diferidos

En este epígrafe figura el saldo deudor con la Hacienda Pública por impuestos diferidos de activo que recoge, básicamente, los ocasionados por la diferencia entre los criterios contables y fiscales, correspondientes a dotaciones a fondos no deducibles fiscalmente por 383.993 miles de euros (449.118 miles de euros en 2010), a dotaciones a fondos de pensiones por 60.537 miles de euros (75.995 miles de euros en 2010), a fondos de fusión por 179.243 miles de euros (137.542 miles de euros en 2010) y a fondos relacionados con la puesta a valor razonable de los activos y pasivos procedentes de Banco Guipuzcoano por 94.814 miles de euros.

El movimiento de los activos fiscales diferidos, exceptuando los relacionados con ajustes de valoración en el patrimonio neto, en los dos últimos ejercicios ha sido el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	680.589
Incorporación de grupo Banco Guipuzcoano	57.542
Por operaciones intragrupo	11.334
Por fondos de pensiones	(16.188)
Por fondos no deducibles	48.135
Por fondos de fusión	(10.139)
Por comisiones de apertura	(634)
Por variación de tipo de tributación	0
Por impuestos anticipados de oficinas en el extranjero	(625)
Por amortización acelerada	(197)
Por ajustes de consolidación	23.310
Por ajustes de valoración	137.523
Resto	(7.061)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	923.589
Por operaciones intragrupo	26.948
Por fondos de pensiones	(15.458)
Por fondos no deducibles	(65.125)
Por fondos de fusión	41.647
Por comisiones de apertura	(404)
Por variación de tipo de tributación	788
Por impuestos anticipados de oficinas en el extranjero	308
Por amortización acelerada	(500)
Por ajustes de consolidación	73.910
Por ajustes de valoración	1.720
Resto	9.885
Saldo a 31 de diciembre de 2011	997.308

Pasivos fiscales - Diferidos

En este apartado figura el saldo acreedor con la Hacienda Pública por impuestos diferidos de pasivo que recoge, básicamente, los impuestos ocasionados por la amortización fiscal acelerada del inmovilizado de acuerdo con las normas fiscales vigentes, los diferidos a revertir a la Hacienda Pública correspondientes a fusiones por un importe de 6.049 miles de euros (6.145 miles de euros en 2010) y los devengados por los ajustes de la consolidación contable por un importe de 58.696 miles de euros (28.595 miles de euros en 2010).

El movimiento de los pasivos fiscales diferidos habido en los dos últimos ejercicios ha sido el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	102.786
Incorporación de grupo Banco Guipuzcoano	8.714
Por operaciones intragrupo	10.337
Por fusiones	(2.029)
Por impuestos diferidos de oficinas en el extranjero	(274)
Por ajustes de valoración	(19.901)
Por traspaso de rama de actividad	(8.012)
Por revalorización de activos	(130)
Por ajustes de consolidación	6.214
Resto	(169)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	97.536
Por operaciones intragrupo	5.190
Por fusiones	(97)
Por impuestos diferidos de oficinas en el extranjero	3.091
Por ajustes de valoración	(1.630)
Por traspaso de rama de actividad	(2.579)
Por revalorización de activos	(231)
Por ajustes de consolidación	30.101
Resto	(714)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	130.667

El importe a liquidar a la Hacienda Pública se encuentra reflejado en el epígrafe de pasivos fiscales corrientes.

En el año 2011, el grupo Banco Sabadell, ha efectuado inversiones por valor aproximado de 81.875 miles de euros (712.089 miles de euros realizadas a 31 de diciembre de 2010), que han generado el derecho a la aplicación de la deducción por reinversión prevista en el artículo 42 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, en el grupo Banco Sabadell, por un importe de 279 miles de euros (65.514 miles de euros deducidos a 31 de diciembre de 2010) que corresponden a rentas generadas en el propio ejercicio de 2.327 miles de euros (a 31 de diciembre de 2010 correspondieron a rentas generadas en los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010 por unos importes de 46.507 miles de euros, 416.360 miles de euros, 18.871 miles de euros y 54.522 miles de euros, respectivamente).

El importe de las rentas acogidas a la deducción por reinversión en los ejercicios 2006, 2007, 2008 y 2009 fue de 110.831 miles de euros, 173.641 miles de euros , 392.358 miles de euros y 388.968 miles de euros respectivamente.

En relación con la información a incluir en la memoria, referida al último párrafo del artículo 12.3 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, para el ejercicio de 2011, así como el ejercicio de 2010, la misma consta en las memorias individuales de las distintas sociedades que componen el Grupo.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

En 2011 se ha notificado la liquidación definitiva del acta de inspección en disconformidad relativa al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio de 2005, así como la resolución de los distintos recursos de reposición interpuestos contra las liquidaciones definitivas correspondientes a las actas de inspección incoadas en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003, 2004 y 2005. La desestimación de los recursos de reposición interpuestos contra las actas anteriormente indicadas ha sido recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo Central, siendo el importe total de las cuotas objeto de recurso de 870 miles de euros, habiéndose, no obstante abonado el importe de la deuda tributaria recurrida.

Como consecuencia de actuaciones anteriores de la Administración Tributaria existen actas de inspección firmadas en disconformidad del grupo y las entidades adquiridas, y posteriormente fusionadas, con liquidación definitiva siendo el importe de la deuda tributaria de 28.585 miles de euros, de los que 13.259 miles de euros corresponden a diferencias temporales del impuesto de sociedades, habiéndose impugnado todas ellas. En todo caso, el banco tiene constituidas provisiones suficientes para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de dichas liquidaciones.

Debido a posibles interpretaciones que pueden hacerse de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones realizadas por el sector bancario, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las Cuentas Anuales.

Todas las empresas que forman parte del grupo tienen pendientes de revisión todos los impuestos no comprobados y no prescritos legalmente.

Nota 36. Información segmentada

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas direcciones de negocio del grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Las direcciones de negocio que se describen a continuación se han establecido en función de la estructura organizativa del grupo en vigor al cierre del ejercicio de 2011. Para los negocios de clientes (Banca Comercial, Banca Corporativa y Banco Urquijo), la segmentación viene determinada en función de los clientes a los que van dirigidos. Gestión de Activos es un negocio transversal que ofrece productos especializados que se comercializan a través de la red de oficinas del grupo.

Segmentación por unidades de negocio

En relación con las bases de presentación y metodología empleadas, la información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, con las eliminaciones y los ajustes correspondientes de consolidación y en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, 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 dirección de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen comisionamientos entre los negocios para la prestación de servicios de distribución de productos, servicios o sistemas. El impacto final 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 capital equivalente al mínimo regulatorio necesario por activos de riesgo. Este mínimo regulatorio está en función del organismo que supervisa cada negocio (el Banco de España para los negocios de clientes y la Comisión Nacional del Mercado de Valores –CNMV– para el negocio de Gestión de Activos).

A continuación se detalla información relevante en relación con la segmentación de la actividad del grupo:

a) Por unidades de negocio

Seguidamente para cada unidad de negocio se muestran, para 2011, el detalle de los resultados antes de impuestos, otras magnitudes relevantes y la conciliación del total de dichos resultados con los del consolidado:

En miles de euros

	2011			
	Banca Comercial	Banca Corporativa	Banco Urquijo	Gestión de Activos
Margen de intereses	1.275.890	165.901	27.753	509
Comisiones netas	379.777	26.658	15.978	28.040
Otros ingresos	24.859	9.203	6.598	573
Margen bruto	1.680.526	201.762	50.329	29.122
Gastos de explotación	(886.451)	(21.066)	(32.632)	(19.410)
de los que gastos de personal	(412.659)	(6.512)	(16.652)	(11.705)
Dotaciones de provisiones (neto)	0	0	1.583	0
Pérdidas por deterioro de activos	(404.316)	2.570	86	0
Otros resultados	0	0	(41)	0
Resultado de la actividad de explotación	389.759	183.266	19.325	9.712
Resultado antes de impuestos por segmento	389.759	183.266	19.325	9.712
Ratios (%)				
ROE	9,3%	16,3%	6,2%	14,7%
Eficiencia	52,7%	10,4%	53,7%	66,7%
Otros datos				
Empleados	7.259	94	207	153
Oficinas nacionales	1.322	2	15	–
Conciliación del resultado antes de impuestos	Consolidado			
Total unidades de negocio	602.062			
(+/-) Resultados no asignados (1)	(382.383)			
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	0			
(+/-) Otros resultados	(32.213)			
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de interrumpidas	0			
Resultado antes de impuestos	187.466			

(1) Incluye importes extraordinarios por el deterioro de activos financieros y resto de activos.

	2010			
	Banca Comercial	Banca Corporativa	Banco Urquijo	Gestión de Activos
Margen de intereses	1.343.669	153.677	26.888	17
Comisiones netas	378.981	17.426	19.173	31.284
Otros ingresos	25.924	12.055	3.503	1.641
Margen bruto	1.748.574	183.158	49.564	32.942
Gastos de explotación	(946.009)	(23.352)	(35.029)	(18.651)
de los que gastos de personal	(436.181)	(6.452)	(19.202)	(10.809)
Dotaciones de provisiones (neto)	0	0	(125)	0
Pérdidas por deterioro de activos	(327.390)	(50.991)	(191)	0
Otros resultados	0	0	(466)	(13)
Resultado de la actividad de explotación	475.175	108.815	13.753	14.278
Resultado antes de impuestos por segmento	475.175	108.815	13.753	14.278
Ratios (%)				
ROE	11,2%	9,7%	4,6%	24,5%
Eficiencia	54,1%	12,7%	59,7%	56,6%
Otros datos				
Empleados	7.324	89	219	158
Oficinas nacionales	1.412	2	14	-
Conciliación del resultado antes de impuestos	Consolidado			
Total unidades de negocio	612.021			
(+/-) Resultados no asignados	42.181			
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	0			
(+/-) Otros resultados (1)	(189.861)			
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de interrumpidas	0			
Resultado antes de impuestos	464.341			

Los datos de 2010 incluyen Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio (contablemente los resultados de Banco Guipuzcoano se comenzaron a integrar desde el mes de diciembre 2010)

(1) Incluye importes extraordinarios por el deterioro de activos inmobiliarios procedentes del grupo.

Los activos totales medios del total de la entidad ascienden a 31 de diciembre de 2011 a 96.009.015 miles de euros, mientras que a la misma fecha del año anterior se situaron en 87.449.374 miles de euros.

En relación con el tipo de productos y servicios de los que se derivan los ingresos ordinarios, a continuación se informa de los mismos para cada unidad de negocio:

- Banca Comercial ofrece productos tanto de inversión como de ahorro. En inversión destaca la comercialización de productos hipotecarios y créditos. Por lo que se refiere al ahorro, los principales productos son los depósitos (vista y plazo), fondos de inversión y planes de pensiones. Adicionalmente cabe destacar también los productos de seguros y medios de pago, como las tarjetas de crédito y la emisión de transferencias, entre otros.
- Banca Corporativa ofrece servicios de financiación especializados junto con una oferta global de soluciones, que abarcan desde los servicios de banca transaccional hasta las soluciones más complejas y adaptadas, ya sean del ámbito de la financiación, tesorería y *corporate finance*, entre otros.
- Banco Urquijo ofrece un asesoramiento global que incluye toda la gama de productos financieros: fondos de inversión del grupo Banco Sabadell y de las principales gestoras internacionales, carteras gestionadas, SICAV, productos referenciados a una gran variedad de subyacentes y con distintos horizontes temporales, unit-linked, intermediación de renta fija y renta variable e inversiones alternativas (IIC de inversión libre, private equity, energías renovables, etc.).
- Gestión de activos desarrolla productos de inversión para sus clientes: principalmente gestionando y administrando tanto fondos de inversión como SICAV, así como la gestión activa de carteras de activos.

A continuación se detallan para 2011 y 2010 los ingresos ordinarios generados por cada unidad de negocio:

En miles de euros

	Consolidado					
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
SEGMENTOS						
Banca Comercial	2.596.356	2.370.613	123.736	126.906	2.720.092	2.497.519
Banca Corporativa	450.043	336.161	938	1.062	450.981	337.223
Banco Urquijo	60.737	52.332	6.678	9.782	67.415	62.114
Gestión de Activos	63.937	72.327	4.454	4.033	68.391	76.360
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	0	0	(39.621)	(49.301)	(39.621)	(49.301)
Total	3.171.073	2.831.433	96.185	92.482	3.267.258	2.923.915

Seguidamente se detalla para cada una de ellas qué porcentaje de saldos, margen de intereses y de comisiones netas han generado sobre el total del ejercicio de 2011:

En porcentaje

	Segmentación del margen de intereses y de comisiones netas					
	Crédito a la clientela		Depósitos de la clientela		Productos de (*) servicios	
	% sobre saldo medio	% Rendimiento sobre total	% sobre saldo medio	% Rendimiento sobre total	% sobre saldo total	
SEGMENTOS						
Banca Comercial	82,1%	84,1%	88,3%	89,8%	84,3%	
Banca Corporativa	16,7%	14,2%	6,9%	8,4%	6,0%	
Banco Urquijo	1,2%	1,7%	4,8%	1,8%	3,5%	
Gestión de Activos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,2%	
Total	100%	100%	100%	100%	100%	

(*) Porcentaje por segmento sobre el total de comisiones.

b) Por ámbito geográfico

La distribución por área geográfica de los intereses y rendimientos asimilados de los ejercicios de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

En miles de euros

	Distribución de los intereses y rendimientos asimilados por área geográfica			
	Individual		Consolidado	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Mercado interior	3.030.187	2.496.033	3.207.330	2.511.753
Exportación:				
Unión Europea	29.970	36.088	33.477	50.488
Países OCDE	27.447	18.467	131.762	66.549
Resto de países	0	0	21.513	15.997
Total	3.087.604	2.550.588	3.394.082	2.644.787

Nota 37. Gestión de riesgos financieros

Dado que las políticas y gestión de riesgos de la entidad se realizan a nivel del grupo por las sinergias y mayor control que ello supone, una buena parte de la información contenida en la presente nota corresponde a las genéricas del grupo a excepción de las cifras indicadas que corresponden, básicamente, al banco.

Los principales riesgos financieros en que incurren las entidades del grupo Banco Sabadell como consecuencia de su actividad relacionada con el uso de instrumentos financieros son los de crédito, mercado y liquidez.

El grupo Banco Sabadell es consciente de que una precisa y eficiente gestión y control de riesgos supone optimizar la creación de valor para el accionista garantizando un adecuado nivel de solvencia en un entorno de crecimiento sostenible.

Para ello, la gestión y el control de riesgos se configuran como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión con el objetivo de maximizar la relación entre la rentabilidad obtenida y el riesgo asumido.

Principios

El grupo Banco Sabadell tiene definidos los siguientes principios básicos relativos a la gestión y el control del riesgo:

- **Solvencia.** Se opta por una política de riesgos prudente y equilibrada que asegure un crecimiento sostenido y rentable de su actividad y que esté alineada con los objetivos estratégicos del grupo con el fin de maximizar la creación de valor. Debe asegurarse, dentro de la estructura de límites, que no existen niveles de concentración que puedan comprometer una porción significativa de los recursos propios. Para ello, se incluye la variable riesgo en las decisiones de todos los ámbitos cuantificada bajo una medida común en términos de capital asignado.
- **Responsabilidad.** El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo: definición de políticas, fijación de límites y atribuciones otorgadas a órganos inferiores de decisión, aprobación del modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control. En el ámbito ejecutivo, existe una clara segregación de funciones entre las unidades de negocio, donde se origina el riesgo, y las unidades de gestión y control del mismo.
- **Seguimiento y control.** La gestión del riesgo se sustenta en sólidos y continuos procedimientos de control de adecuación a los límites prefijados, con responsabilidades bien definidas en la identificación y el seguimiento de indicadores y alertas anticipadas, así como en una avanzada metodología de valoración del riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge ante la eventualidad que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con las obligaciones asociadas a sus pasivos financieros.

La exposición al riesgo de crédito se gestiona y sigue rigurosamente basándose en análisis regulares de solvencia de los acreditados y de su potencial para atender al pago de sus obligaciones con el grupo adecuando los límites de exposición establecidos para cada contraparte hasta el nivel que se considere aceptable. Es usual también modular el nivel de exposición mediante la constitución de colaterales y garantías a favor del banco por parte del obligado.

El grupo constituye provisiones para la cobertura de este riesgo, tanto en forma específica por pérdidas en las que se ha incurrido a la fecha de balance como por otras en que se pudiera incurrir a la luz de experiencias pasadas, sin que ello signifique que, por cambios significativos de las condiciones económicas o en la solvencia de los acreditados, se llegaran a producir pérdidas superiores a las provisiones constituidas.

Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar un grado de seguridad suficiente, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos que, mediante una comunicación eficaz, permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de sus responsables.

El gestor realiza un seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente y la gestión de su operativa diaria, mientras que el analista de riesgo aporta la parte más sistemática derivada de su especialización.

El Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión de Control de Riesgos para que esta, a su vez, pueda delegar en distintos niveles de decisión. La implementación de un control de las atribuciones en los soportes de admisión permite que la delegación establecida para cada nivel se base en la pérdida esperada calculada para cada una de las operaciones de las empresas presentadas.

El establecimiento de metodologías avanzadas de gestión del riesgo (adaptadas al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea –NACB– y las mejores prácticas) permite obtener ventajas en la gestión de los mismos al posibilitar una política proactiva a partir de su identificación. En este sentido, cabe resaltar el uso de herramientas de calificación como el *rating* para acreditados empresas o *scoring* para particulares, así como indicadores de alertas avanzadas para el seguimiento de los riesgos.

La recuperación de riesgos impagados se lleva a cabo mediante una función especializada que coordina las gestiones extrajudiciales en primera instancia y, eventualmente, las judiciales que puedan llevar a cabo gestores internos o externos en función del tipo y cuantía de la deuda. La evaluación de los resultados de esta gestión de recuperación permite evaluar la eficacia de los mecanismos de mitigación empleados.

Los activos financieros expuestos al riesgo de crédito por carteras, tipo de contraparte e instrumentos, así como áreas en las que el riesgo se ha generado son, a final de cada ejercicio, los que seguidamente se muestran mediante su importe contable, como expresión del máximo nivel de exposición al riesgo de crédito incurrido puesto que viene a reflejar el máximo nivel de deuda del acreditado en la fecha a la que se refieren.

Exposición al riesgo de crédito	2011			2010		
	Negocios en España	Negocios en el extranjero	Total	Negocios en España	Negocios en el extranjero	Total
Caja y bancos centrales	925.977	364.701	1.290.678	880.189	373.411	1.253.600
Depósitos en entidades de crédito	2.523.057	373.617	2.896.674	1.783.870	154.681	1.938.551
<i>De los que: activos dudosos</i>	<i>561</i>	<i>298</i>	<i>859</i>	<i>209</i>	<i>298</i>	<i>507</i>
Crédito a la clientela	68.982.121	4.194.553	73.176.674	69.709.249	3.011.578	72.720.827
Administraciones públicas	2.051.064	177.188	2.228.252	1.007.999	47.079	1.055.078
<i>De los que: activos dudosos</i>	<i>15.110</i>	<i>1.002</i>	<i>16.112</i>	<i>21.597</i>	<i>757</i>	<i>22.354</i>
Otros sectores privados	66.931.057	4.017.365	70.948.422	68.701.250	2.964.499	71.665.749
<i>De los que: activos dudosos</i>	<i>4.655.153</i>	<i>88.015</i>	<i>4.743.168</i>	<i>3.854.022</i>	<i>68.051</i>	<i>3.922.073</i>
Valores representativos de deuda	11.599.917	707.865	12.307.782	9.204.995	686.604	9.891.599
Administraciones públicas	7.891.190	48.366	7.939.556	6.369.268	51.850	6.421.118
Entidades de crédito	3.007.445	96.752	3.104.197	2.221.977	124.357	2.346.334
Otros sectores privados	693.001	562.747	1.255.748	605.817	510.397	1.116.214
Activos dudosos	8.281	0	8.281	7.933	0	7.933
Derivados de negociación	1.414.415	23.257	1.437.672	1.135.092	11.133	1.146.225
Derivados de cobertura	417.685	0	417.685	487.564	0	487.564
Riesgos contingentes	7.895.158	451.864	8.347.022	7.970.236	339.786	8.310.022
Compromisos contingentes	11.383.793	274.072	11.657.865	15.758.448	374.993	16.133.441
Total	105.142.123	6.389.929	111.532.052	106.929.643	4.952.186	111.881.829

El grupo también mantiene riesgos y compromisos contingentes con acreditados, materializados mediante la constitución de garantías prestadas o compromisos inherentes en los contratos de crédito hasta un nivel o límite de disponibilidad que asegura la financiación al cliente cuando lo requiera. Dichas facilidades suponen también la asunción de riesgo de crédito y están sujetas a los mismos sistemas de gestión y seguimiento descritos anteriormente.

La distribución de la inversión crediticia bruta dentro del ámbito español por zonas presenta el siguiente perfil:

En porcentaje

	2011	2010
Cataluña	47	47
Madrid	19	20
Comunidad Valenciana	8	8
Baleares	2	3
Principado de Asturias	6	6
País Vasco	8	6
Castilla y León	2	3
Andalucía	8	7
Total	100	100

Al valor de la exposición al riesgo de crédito anteriormente descrito no le ha sido deducido el importe de las garantías reales ni otras mejoras crediticias recibidas para asegurar el cumplimiento, de uso común en los tipos de instrumentos financieros gestionados por la entidad.

Normalmente, estas corresponden a garantías de tipo real, mayoritariamente hipotecarias de inmuebles destinados a vivienda, sean estas terminadas o en construcción. La entidad también acepta, aunque en menor grado, otro tipo de garantías reales, tales como hipotecarias sobre inmuebles locales, naves industriales, etc., así como activos financieros. Otra técnica de mitigación del riesgo de crédito comúnmente usada por la entidad es la aceptación de avales, en este caso condicionada a que el avalista presente una solvencia contrastada.

Todas estas técnicas de mitigación se establecen asegurando su certeza jurídica, esto es, bajo contratos legales que vinculan a todas las partes y permiten su exigibilidad legal en todas las jurisdicciones pertinentes para asegurar en todo momento la posibilidad de liquidación de la garantía. Todo el proceso está sujeto a un control interno de adecuación legal de los contratos, pudiéndose utilizar opiniones legales de especialistas internacionales cuando los contratos se establecen bajo legislación extranjera.

Las garantías reales se formalizan ante notario a través de documento público, a efectos de poder adquirir eficacia ante terceros. Estos documentos públicos, en el caso de hipotecas de inmuebles, se inscriben además en los registros correspondientes para adquirir eficacia constitutiva y frente a terceros. En el caso de pignoraciones, los bienes dados en prenda habitualmente se depositan en la entidad. No se permite la cancelación unilateral por parte del deudor, manteniéndose la garantía efectiva hasta el reembolso total de la deuda.

Las garantías personales o fianzas se establecen a favor de la entidad y, salvo supuestos excepcionales, se formalizan también ante notario a través de un documento público, con el fin de dotar al contrato de la máxima seguridad jurídica de formalización y poder reclamar jurídicamente mediante procedimiento ejecutivo en caso de impago. Constituyen un derecho de crédito frente al garante con carácter irrevocable y a primera demanda.

En el caso de operaciones de mercado, en línea con las tendencias generales, el grupo Banco Sabadell también dispone de derechos y acuerdos contractuales de compensación (*netting*) con la mayoría de las contrapartes financieras con las que contrata instrumentos derivados así como algunos acuerdos de colateral (CSA), todo ello con el objetivo de mitigar la exposición al riesgo de crédito y evitar concentraciones excesivas. Las garantías depositadas en Banco Sabadell como colateral a cierre del 2011 eran de 426 millones de euros (318 millones de euros a cierre de 2010).

La principal concentración de riesgo en relación con todos estos tipos de garantías reales o mejoras crediticias corresponde al uso de la garantía hipotecaria como técnica de mitigación del riesgo de crédito en exposiciones de préstamos con destino de financiación o construcción de viviendas u otros tipos de inmuebles. En términos relativos, la exposición garantizada con hipotecas supone un 55% del total de la inversión bruta.

Seguidamente se presentan los ratios de morosidad, así como de cobertura del grupo Banco Sabadell:

En porcentaje

	2011	2010	2009
Tasa de morosidad	5,95	5,01	3,73
Ratio de cobertura de la morosidad	48,5	56,6	69,0

Tal y como se ha expuesto anteriormente, la entidad califica mediante modelos internos la mayoría de los acreditados (u operaciones) con los que incurre en riesgo de crédito. Estos modelos se han diseñado teniendo en cuenta las mejores prácticas que plantea el NACB. No obstante, no todas las carteras en las que se incurre en riesgo de crédito disponen de modelos internos debido, entre otros motivos, a que, para su razonable diseño, se precisa de un mínimo de experiencia en casos de impago. Por ello, como mejor descripción de la calidad de la cartera desde una perspectiva integral, en el siguiente cuadro se utilizan los grados de calificación que describe la Norma de Información Financiera establecida por el Banco de España en su Circular 4/2004 a los efectos de análisis del riesgo de crédito a los que el grupo está expuesto y de estimación de las necesidades de cobertura por deterioro de su valor de las carteras de instrumentos de deuda.

En porcentaje

Calidad crediticia de los activos financieros	2011	2010
Sin riesgo apreciable	23	19
Riesgo bajo	22	25
Riesgo medio-bajo	24	26
Riesgo medio	28	27
Riesgo medio-alto	2	2
Riesgo alto	1	1
Total	100	100

El porcentaje de exposición calificado internamente por la entidad es del 82%, siendo el desglose de la exposición calificada según la información disponible por los diversos niveles internos la que seguidamente se expone.

En porcentaje

Distribución de la exposición por nivel de calificación	Riesgo asignado rating /scoring
	2011
AAA/AA	17
A	12
BBB	34
BB	30
B	6
Resto	1
Total	100

Riesgo de mercado

Este riesgo surge ante la eventualidad que el valor razonable o los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúen por variaciones en los factores de riesgo de mercado. Puede distinguirse entre varios tipos de factores de riesgo, principalmente: tipos de interés, tipos de cambio, precios de renta variable y spreads crediticios.

En función de las principales actividades del grupo que motivan este riesgo, el mismo se gestiona de una forma diferenciada:

- El generado a través de la típica actividad comercial con clientes así como la actividad corporativa, denominado riesgo estructural que, según la naturaleza del riesgo, puede desglosarse en riesgo de tipo de interés, cambio y liquidez. En apartados específicos más adelante se trata cada uno de los mismos.
- El generado a través de la actividad de negociación por cuenta propia o por creación de mercado en que puedan participar las entidades del grupo con instrumentos de divisa, renta variable y renta fija tanto al contado como mediante derivados, principalmente proveniente de las operaciones de tesorería y mercados de capitales y al que específicamente se refiere este apartado.

La medición del riesgo de mercado se efectúa utilizando la metodología VaR (value at risk), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El VaR proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial que podría presentar una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de los factores de riesgo. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se halla referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado.

El seguimiento del riesgo de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por el Consejo de Administración para cada unidad de gestión (límites basándose en nominal, VaR y sensibilidad según los casos). Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo y conocer la contribución de los factores de riesgo de mercado.

El control de riesgos se complementa con ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (*stress testing*). La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de backtesting, con las que se verifica que las estimaciones de VaR son coherentes con el nivel de confianza considerado. Por tanto, el uso de esta metodología no supone la prevención de poder incurrir en pérdidas superiores a los límites fijados, puesto que pueden acontecer movimientos significativos de las condiciones de mercado que superen los niveles de confianza establecidos.

Los niveles de riesgo incurrido en términos de VaR a 1 día con un 99% de confianza han sido los siguientes:

En millones de euros

	2011			2010		
	Medio	Máximo	Mínimo	Medio	Máximo	Mínimo
Por tipo de interés	3,50	5,24	1,98	2,89	7,32	0,35
Por tipo de cambio posición operativa	0,82	1,52	0,02	0,08	0,84	0,01
Renta variable	1,23	2,46	0,61	1,06	1,96	0,55
Spread Crediticio	0,45	1,56	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR agregado	6,00	10,78	2,61	4,03	10,12	0,91
Por tipo de cambio posición permanente	4,04	6,60	2,09	3,29	5,52	2,05

Riesgo de tipo de interés

Este riesgo surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado que afectan a los diferentes activos y pasivos del balance. El grupo está expuesto a este riesgo ante movimientos inesperados de los tipos de interés, que pueden finalmente traducirse en variaciones no esperadas del margen financiero y del valor económico si las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance presentan, como es habitual en la actividad bancaria, desfases temporales por plazos de depreciación o vencimiento diferentes.

La gestión de este riesgo se lleva a cabo mediante un enfoque global de la exposición financiera en el ámbito del grupo y en el seno del Comité de Activos y Pasivos. En este sentido, se realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que pretenden optimizar el nivel de riesgo asumido en relación con los resultados esperados que se concreta en propuestas de microcoberturas y macrocoberturas. El grupo mantiene a efectos contables y de gestión dos macrocoberturas diferenciadas de riesgo de tipo de interés de carteras de instrumentos financieros:

Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de flujos de efectivo: el objetivo de la macrocobertura de los flujos de efectivo es reducir la volatilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés para

un horizonte temporal de un año. Así, esta macrocobertura cubre los flujos de efectivo futuros en función de la exposición neta de una cartera formada por activos y pasivos altamente probables con una exposición similar al riesgo del tipo de interés. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son permutas financieras de tipo de interés.

Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de valor razonable: el objetivo de gestión en el cual se enmarca esta cobertura contable es el mantenimiento del valor económico de las masas cubiertas, constituidas por activos y pasivos a tipo de interés fijo, opciones implícitas o vinculadas a productos de balance (*caps* y *floors*) y derivados distribuidos a clientes a través de la Sala de Tesorería. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son permutas financieras de tipo de interés.

El resultado de las operaciones de cobertura ejecutadas se sigue periódicamente y se realizan los tests oportunos para evaluar su eficacia.

Para la medición de este riesgo se utilizan diversas metodologías puesto que permiten una mayor flexibilidad en el análisis. Una de ellas es el análisis de la sensibilidad del margen financiero en el horizonte de un año ante variaciones de los tipos mediante una matriz de vencimientos o revisiones, agrupando el valor en libros de los activos y pasivos financieros en función de las fechas de revisión de los tipos de interés o del vencimiento, según cuál de ellas esté más próxima en el tiempo. Para este análisis se ha entendido por plazo de vencimiento el tiempo que transcurre entre la fecha de 31 de diciembre de 2011 y la fecha de vencimiento de cada pago. Adicionalmente, y en el caso de cuentas a la vista, se han considerado vencimientos esperados superiores a los contratados de acuerdo con la experiencia de la entidad al respecto. Este análisis permite estimar el efecto teórico de la variación en los tipos de interés sobre el margen financiero bajo la hipótesis que todos los tipos varían en la misma medida y de una forma sostenida.

Seguidamente, se presenta este análisis a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

En miles de euros

31.12.2011	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	No sensible	Total
Inversión crediticia	12.613.144	22.183.188	32.888.445	1.127.946	574.589	440.375	236.651	757.704	181.575	71.003.618
de los que Administraciones Públicas	242.366	785.475	831.423	16.350	14.556	60.840	33.108	67.127	181.575	2.232.820
Mercado monetario	1.037.256	312.545	811.967	306	0	0	0	0	31.961	2.194.035
de los que Administraciones Públicas	72.857	292.398	809.840	306	0	0	0	0	0	1.175.401
Mercado de capitales	1.771.396	647.316	1.296.524	1.820.211	1.455.088	923.467	1.077.649	4.514.224	10.278	13.516.152
de los que Administraciones Públicas	0	3.865	826.304	732.243	155.376	130.231	553.355	3.337.239	0	5.738.613
Otros activos	1.534.302	0	0	0	0	0	0	0	12.189.273	13.723.575
Total activo	16.956.098	23.143.049	34.996.936	2.948.463	2.029.677	1.363.842	1.314.300	5.271.928	12.413.087	100.437.380
Recursos de clientes	10.652.115	8.739.288	16.889.124	3.940.696	3.503.515	1.540.488	542.923	5.443.661	0	51.241.810
Mercado monetario	6.394.683	1.850.243	312.255	29.419	300.000	4.092.752	54.097	0	1.588	13.035.037
Mercado de capitales	2.454.078	6.119.611	4.928.928	3.577.855	1.649.679	1.690.004	2.238.491	2.703.783	0	25.362.430
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	10.798.104	10.798.104
Total pasivo	19.500.876	16.709.142	22.130.308	7.547.970	5.453.194	7.323.244	2.835.511	8.137.445	10.799.692	100.437.380
Derivados de cobertura	2.376.721	5.322.460	(1.553.871)	(984.665)	(2.419.228)	(2.284.277)	(459.463)	2.322	0	0
Gap de tipos de interés	(168.057)	11.756.367	11.312.757	(5.584.172)	(5.842.745)	(8.243.679)	(1.980.674)	(2.863.194)	1.613.396	0

En miles de euros

31.12.2010	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	No sensible	Total
Inversión crediticia	12.623.269	22.782.124	34.262.043	1.306.913	762.390	391.438	351.432	578.291	0	73.057.900
Mercado monetario	998.048	87.831	1.012.688	335.184	0	0	0	0	17.246	2.450.997
Mercado de capitales	4.319.065	379.859	884.357	1.170.329	915.493	543.304	510.528	5.219.441	9.573	13.951.948
Otros activos	722.000	55.540	41.435	5.026	240.917	24.795	21.304	36.156	6.491.191	7.638.364
Total activo	18.662.382	23.305.355	36.200.522	2.817.451	1.918.800	959.536	883.264	5.833.888	6.518.010	97.099.209
Recursos de clientes	11.819.016	8.057.447	14.158.052	5.219.395	2.929.359	2.135.252	783.720	5.043.686	589	50.146.515
Mercado monetario	9.746.277	1.532.239	678.986	32.173	66	9	3.758	313	0	11.993.820
Mercado de capitales	3.934.125	6.576.819	2.624.855	3.344.231	2.040.246	1.536.776	1.637.869	5.035.783	164.367	26.895.070
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	8.063.804	8.063.804
Total pasivo	25.499.418	16.166.504	17.461.893	8.595.798	4.969.671	3.672.036	2.425.346	10.079.782	8.228.759	97.099.209
Derivados de cobertura	8.123.339	6.269.607	(1.345.006)	(4.181.098)	(148.805)	(1.653.777)	(1.084.012)	(5.980.249)	0	0
Gap de tipos de interés	1.286.303	13.408.458	17.393.623	(9.959.445)	(3.199.676)	(4.366.277)	(2.626.094)	(10.226.143)	(1.710.749)	0

La estructura de plazos que se observa es la típica de un banco cuya actividad comercial es la preponderante, esto es, *gaps* o desfases negativos en el muy corto plazo, positivos a medio plazo, motivados por las partidas de inversión crediticia, y negativos en plazos largos y no sensibles. Asimismo, en dicha matriz puede apreciarse de manera diferenciada el efecto de los derivados de cobertura, que reajustan el perfil temporal de la exposición al riesgo de tipo de interés.

De manera complementaria, también se realizan simulaciones del efecto de diferentes movimientos de los tipos para diferentes plazos, como por ejemplo escenarios de cambios de pendiente de la curva. Mediante técnicas de simulación, se asignan probabilidades a cada escenario para conocer, de modo más ajustado, el efecto de posibles movimientos de los tipos de interés. Otra técnica utilizada es la del análisis de la sensibilidad del valor neto patrimonial a variaciones de tipos de interés mediante el *gap* de duración, para recoger el efecto de dichas variaciones en un horizonte temporal superior.

La sensibilidad del margen financiero y del valor neto patrimonial, en términos relativos esta última, ante una variación de 100 puntos básicos (1%) en los tipos de interés de la divisa euro es de 37,6 millones de euros y de un 5,86 % respectivamente (4,49% en 2010). La principal hipótesis manejada para realizar dicha estimación es la consideración de un plazo medio estimado de las cuentas a la vista de alrededor de dos años y medio cuando contractualmente son saldos disponibles a requerimiento del cliente. Dicha hipótesis refleja la observación que, normalmente, cabe esperar que sean saldos de carácter estable. Otras hipótesis empleadas son la no consideración de estimaciones de plazos más allá de los límites estipulados contractualmente, esto es, situaciones de pagos o solicitudes de reembolso anticipados que pueden darse. Por último, también se ha considerado la hipótesis que la variación de tipos de 100 puntos básicos es inmediata y sostenida a lo largo de todo el horizonte contemplado. Dicha variación en sí misma también es hipotética en la medida que no indica en ningún momento que sea la que cabría esperar. Tan solo ha sido utilizada a efectos ilustrativos de sensibilidad.

Riesgo de cambio

Este riesgo surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas. La posición estructural en divisas se ha mantenido estable a lo largo de 2011 y corresponde a las inversiones permanentes en oficinas y filiales en el extranjero.

La posición en divisas es poco significativa y generalmente está motivada por la facilitación de la operativa con clientes.

El Consejo de Administración establece límites diarios en términos totales para posiciones *intraday* (posición formada por el conjunto de operaciones realizadas hasta un momento dado a lo largo de un día) y para posiciones *overnight* (posición a final de día). Estos límites son seguidos y controlada su adecuación diariamente.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que una entidad encuentre alguna dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

El grupo está expuesto a requerimientos diarios de sus recursos líquidos disponibles por las propias obligaciones contractuales de los instrumentos financieros que negocia tales como vencimientos de depósitos, disposiciones de créditos, liquidaciones de instrumentos derivados, etc. La experiencia muestra, no obstante, que un mínimo importe acaba siendo requerido, siendo además predecible con un alto nivel de confianza.

El Consejo de Administración establece límites relacionados con el nivel mínimo de recursos líquidos a mantener o el de la situación de endeudamiento estructural. Por ello, se realiza un seguimiento y control diario de la evolución de los activos líquidos y se mantiene una cartera diversificada de los mismos. También se realizan proyecciones anuales para anticipar necesidades futuras.

Paralelamente, se realiza un análisis de las diferencias entre entradas y salidas de fondos en un horizonte de corto, medio y largo plazo, mediante una matriz de vencimientos tomando como referencia los períodos que resten entre la fecha a que se refieren los estados financieros y la fecha contractual de vencimientos de los activos y pasivos.

Para la confección de esta matriz se parte de la consideración de los vencimientos contractuales (en el caso de los activos y pasivos que impliquen pagos escalonados, se ha entendido por plazo de vencimiento el tiempo que transcurre entre la fecha de 31 de diciembre de 2011 y la fecha de vencimiento de cada pago).

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, dicha matriz presenta el siguiente perfil:

En miles de euros

31.12.2011	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Subtotal	Sin Vencimiento Definido	Total
Inversión crediticia	0	4.331.561	5.907.057	13.982.418	20.376.612	26.220.395	70.822.043	181.576	71.003.618
de los que Administraciones Públicas	0	151.763	245.914	975.435	445.529	232.604	2.051.245	181.576	2.232.820
Mercado monetario	0	1.037.256	312.545	811.967	306	0	2.162.075	31.961	2.194.035
de los que Administraciones Públicas	0	72.857	292.398	809.840	306	0	1.175.401	0	1.175.401
Mercado de capitales	0	1.765.559	459.774	1.328.944	5.404.847	4.546.750	13.505.873	10.278	13.516.152
de los que Administraciones Públicas	0	0	3.865	826.304	1.571.205	3.337.239	5.738.613	0	5.738.613
Otros activos	0	1.534.302	0	0	0	0	1.534.302	12.189.274	13.723.575
Total activo	0	8.672.678	6.679.375	16.123.329	25.781.765	30.767.145	88.024.292	12.413.088	100.437.380
Recursos de clientes	8.579.090	6.780.970	4.918.577	18.086.693	12.243.543	632.938	51.241.810	0	51.241.810
Mercado monetario	0	6.398.555	1.846.371	312.255	4.476.267	0	13.033.449	1.588	13.035.037
Mercado de capitales	0	1.029.485	2.214.622	4.196.751	11.776.349	6.145.224	25.362.430	0	25.362.430
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	10.798.104	10.798.104
Total pasivo	8.579.090	14.209.010	8.979.570	22.595.699	28.496.158	6.778.162	89.637.689	10.799.692	100.437.380
Gap de liquidez	(8.579.090)	(5.536.332)	(2.300.194)	(6.472.370)	(2.714.393)	23.988.982	(1.613.397)	1.613.397	0

En miles de euros

31.12.2010	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Subtotal	Sin Vencimiento Definido	Total
Inversión crediticia	0	4.331.261	6.397.888	13.706.912	21.989.118	26.632.721	73.057.900	0	73.057.900
Mercado monetario	0	998.048	87.831	1.007.688	340.184	0	2.433.751	17.246	2.450.997
Mercado de capitales	0	4.996.353	166.851	913.751	2.752.661	5.112.760	13.942.375	9.573	13.951.948
Otros activos	0	996.921	32.256	18.289	93.893	37.647	1.179.005	6.459.359	7.638.364
Total activo	0	11.322.583	6.684.826	15.646.639	25.175.856	31.783.127	90.613.031	6.486.178	97.099.209
Recursos de clientes	7.242.570	8.112.682	4.829.960	15.173.650	13.248.730	1.538.923	50.146.515	0	50.146.515
Mercado monetario	0	9.746.278	1.532.239	678.986	36.005	312	11.993.820	0	11.993.820
Mercado de capitales	0	1.246.504	1.420.616	3.586.606	11.915.488	8.561.489	26.730.704	164.367	26.895.070
Otros pasivos	0	1.339	0	0	0	0	1.339	8.062.465	8.063.804
Total pasivo	7.242.570	19.106.804	7.782.815	19.439.242	25.200.223	10.100.724	88.872.378	8.226.831	97.099.209
Gap de liquidez	(7.242.570)	(7.784.221)	(1.097.990)	(3.792.603)	(24.368)	21.682.404	1.740.653	(1.740.653)	0

Tradicionalmente, en este análisis los tramos a muy corto plazo presentan necesidades de financiación porque recogen los vencimientos continuos del pasivo a corto plazo que en la actividad típicamente bancaria presenta una rotación mayor que los activos, pero que al renovarse continuamente acaban, de hecho, cubriendo dichas necesidades e incluso incorporando un crecimiento de los saldos vivos.

De todas formas, la entidad mantiene una política de disponer de un margen de reserva para cubrir dichas necesidades en cualquier caso. Entre otras medidas, ello se materializa en el mantenimiento de un nivel de activos líquidos elegibles como colaterales por el Banco Central Europeo suficiente para cubrir los vencimientos de la deuda emitida en los mercados de capitales en el plazo de 12 meses.

Existen compromisos de tipo contingente que también pueden modificar las necesidades de liquidez.

Fundamentalmente se trata de facilidades de crédito con límites concedidos que no han sido dispuestos a la fecha de balance por los acreditados. El Consejo de Administración también establece límites al respecto para su control.

Finalmente, se comprueba de forma sistemática que la capacidad de financiación del grupo en los mercados de capitales garantiza las necesidades a corto, medio y largo plazo. El grupo Banco Sabadell realiza actuaciones y mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales, con el objetivo de diversificar las distintas fuentes de liquidez. Seguidamente se resumen las actuaciones más significativas:

- Programa de emisión de valores no participativos registrado en la CNMV: este programa regula las emisiones de bonos y obligaciones, simples y subordinadas y cédulas hipotecarias y territoriales realizadas bajo legislación española a través de la CNMV y dirigidas a inversores tanto nacionales como extranjeros. El límite disponible para nuevas emisiones en el Programa de emisión de valores no participativos 2010 de Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2011 era de 7.000 millones de euros (9.168 millones de euros 31 de diciembre de 2010).

- Programa de pagarés de empresa: este programa regula las emisiones de pagarés y está dirigido a inversores institucionales y minoristas. El 10 de marzo de 2011 se registró en la CNMV el Programa de pagarés de empresa 2011 de Banco Sabadell, con un límite de emisión de 5.000 millones de euros y el 7 de junio de 2011 se registró en la CNMV el Programa de pagarés de empresa 2011 de Banco Guipuzcoano, con un límite de emisión de 1.000 millones de euros. El saldo vivo de pagarés del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2011 era de 2.302 millones de euros (1.614 millones de euros a 31 de diciembre de 2010). Adicionalmente Banco Sabadell también mantiene un Programa de Euro Comercial Paper (ECP) por un importe nominal máximo de 3.500 millones de euros, dirigido a inversores institucionales bajo el cual se emiten valores a corto plazo en diferentes divisas: euros, dólares estadounidenses y libras.

Adicionalmente se han puesto en marcha otras formas de financiación:

- Préstamos bilaterales a medio y largo plazo con instituciones financieras y otras instituciones.
- Titulización de activos: desde el año 1998 el grupo ha participado, sin incluir los incorporados en el perímetro de consolidación derivados de la integración de Banco Guipuzcoano, en la constitución de 23 fondos de titulización, cediendo préstamos hipotecarios, préstamos a pequeñas y medianas empresas y derechos de crédito derivados de contratos de arrendamientos financieros. Parte de los bonos emitidos por los fondos de titulización han sido colocados en los mercados de capitales y el resto se mantienen en la cartera de Banco Sabadell. De estos últimos, la mayor parte se encuentran pignoralizados como garantía en la póliza de crédito que Banco Sabadell mantiene con Banco de España para gestionar la liquidez a corto plazo.

Durante el 2008, el gobierno de España puso en marcha una serie de medidas para favorecer la financiación de la economía española. Dentro de este conjunto de medidas, Banco Sabadell y Banco Guipuzcoano recibieron avales del estado para operaciones de financiación por un importe total de 5.313 millones de euros y 688 millones de euros respectivamente. El plazo para utilizar el aval finalizaba el 31 de diciembre de 2010, pero con fecha 10 de junio de 2011 el Tesoro Español decidió prolongar hasta el 30 de junio de 2011 y hasta el 31 de diciembre de 2011 respectivamente, el plazo para la realización de las emisiones garantizadas con el aval. Banco Guipuzcoano realizó en noviembre de 2009 una emisión de deuda de obligaciones simples con aval del estado por un importe de 400 millones de euros y Banco Sabadell ha realizado por primera vez en diciembre de 2011 una emisión de deuda de bonos simples con aval del estado por un importe de 1.500 millones de euros. Actualmente la capacidad del grupo Banco Sabadell de emisión en operaciones avaladas por el estado asciende a 4.101 millones de euros que se mantiene como liquidez contingente.

Concentración de riesgos

El mayor riesgo en que incurre el grupo Banco Sabadell en el desarrollo de sus actividades es claramente el riesgo de crédito. Como participante activo en los mercados bancarios internacionales, el grupo mantiene una significativa concentración con otras entidades financieras. La gestión de la misma supone el establecimiento de límites fijados por el Consejo de Administración y su seguimiento diario. Tal como se ha manifestado anteriormente, también se llevan a cabo actuaciones específicas de mitigación del riesgo mediante la firma de acuerdos de compensación con la mayoría de contrapartes con las que contrata instrumentos derivados.

A 31 de diciembre de 2011, tan solo existían 7 acreditados (5 acreditados a 31 de diciembre de 2010) con un riesgo concedido que individualmente superaban el 10% de los recursos propios del grupo, sin que 6 de ellos (4 a 31 de diciembre de 2010) superaran el 15% de los mismos. Todos ellos suponían un importe de 6.015.463 miles de euros (4.189.326 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Gestión de capital

Como política general, la entidad tiene como objetivo, por lo que a la gestión de capital se refiere, la adecuación de la disponibilidad de este al nivel global de los riesgos incurridos.

Ello implica el establecimiento de un complejo sistema de medición de cada tipo de riesgo en el que se incurre y unas metodologías de integración de cada uno de los mismos, todo ello desde un punto de vista comprensivo y considerando posibles escenarios de estrés y la planificación financiera pertinente. Dichos sistemas de evaluación del riesgo están adaptados a las mejores prácticas al respecto.

La entidad lleva a cabo anualmente un proceso de autoevaluación del capital, circunscrito en el nuevo marco establecido por el NACB, y más concretamente en la normativa de adecuación de recursos propios regulatorios, que reporta al supervisor.

Dicho proceso parte de un amplio inventario de riesgos previamente identificados y de la autoevaluación cualitativa de políticas, procedimientos, sistemas de asunción, medición y control de cada uno así como de las técnicas de mitigación pertinentes.

Posteriormente, se establece una evaluación cuantitativa global del capital necesario bajo parámetros internos utilizando los modelos utilizados por la entidad (por ejemplo, los sistemas de calificación de acreditados tipo *ratings* o *scorings* en riesgo de crédito), así como otras estimaciones internas adecuadas a cada tipo de riesgo. Seguidamente se integran las evaluaciones de cada uno y se determina una cifra bajo un indicador en términos de capital asignado. Adicionalmente, se tienen en cuenta los planes de negocio y financieros de la entidad y ejercicios de *stress test*, con el objeto de acabar de verificar si la evolución del negocio y posibles escenarios extremos, aunque posibles, pueden poner en peligro su nivel de solvencia al compararlo con los recursos propios disponibles.

Nota 38. Información sobre el medio ambiente

Las operaciones globales del grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador. El grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio, el grupo ha continuado llevando a cabo planes para el tratamiento de residuos, de reciclaje de consumibles y de ahorro de energía. Por otra parte, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medio ambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Nota 39. Transacciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios de 2011 y 2010, no se han realizado operaciones relevantes con los accionistas significativos; las efectuadas se encuentran dentro del tráfico habitual de la sociedad y se han llevado a efecto en condiciones de mercado.

No existen operaciones con administradores y directivos de la sociedad que puedan considerarse relevantes; a excepción de la que se detalla a continuación. Las realizadas son propias del tráfico habitual de la sociedad o disfrutan de condiciones de mercado o aplicadas a empleados.

Con fecha 22 de junio de 2010, Banco Sabadell firmó la venta del inmueble situado en el Paseo de Gracia 36 de Barcelona al Grupo Mango cuyo presidente y principal accionista, Don Isak Andic Ermay, es consejero y accionista del banco. El importe de la operación superó los 50 millones de euros y comportó una plusvalía bruta de 30 millones de euros.

No constan operaciones realizadas fuera de precio de mercado con personas o entidades vinculadas a administradores o a la Alta Dirección.

El detalle de los saldos más significativos mantenidos con partes vinculadas, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

En miles de euros

	2011						2010
	Ent. control conjunto o influenc. signific.	Asociadas	Negocios conjuntos	Personal clave	Otras partes vinculadas (1)	Total	Total
Activo:							
Crédito a la clientela	1	537.676	4.900	22.326	895.738	1.460.641	726.341
Pasivo:							
Depósitos de la clientela	308	3.349.781	848	10.974	475.302	3.837.213	3.766.888
Cuentas de orden:							
Riesgos contingentes	1.676	94.416	16	54	518.872	615.034	473.254
Compromisos contingentes	0	24.094	9.503	5.804	318.260	357.661	223.369
Cuenta de pérdidas y ganancias:							
Intereses y rendimientos asimilados	0	24.240	84	606	24.473	49.403	21.145
Intereses y cargas asimiladas	(3)	(72.336)	(8)	(331)	(12.456)	(85.134)	(70.638)
Rendimiento de instrumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones netas	25	43.431	9	65	3.201	46.731	40.346
Otros productos de explotación	0	2.186	0	0	6	2.192	2.077

(1) Incluye planes de pensiones con empleados.

Nota 40. Relación de agentes

Según lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995 de 14 de julio del Ministerio de Economía y Hacienda, el grupo no ha mantenido en vigor contratos de agencia con agentes a los que se les haya otorgado poderes para actuar habitualmente frente a la clientela, en nombre y por cuenta de la entidad mandante, en la negociación o formalización de operaciones típicas de la actividad de una entidad de crédito.

Nota 41. Servicio de Atención al Cliente

La información sobre el Servicio de Atención al Cliente requerida según lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 se incluye en el Informe de gestión que sigue a continuación de las presentes Cuentas anuales.

Nota 42. Retribuciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección

Las remuneraciones percibidas por los consejeros y las aportaciones para la cobertura de los compromisos por pensiones de los mismos por el desempeño de sus funciones como tales a 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido las siguientes:

En miles de euros

	Remuneraciones		Compromisos por pensiones		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
José Oliu Creus *	252,0	252,0	37,8	37,8	289,8	289,8
Isak Andic Ermay (1)	162,0	126,0	-	-	162,0	126,0
José Manuel Lara Bosch (2)	162,0	126,0	-	-	162,0	126,0
José Javier Echenique Landiribar (3)	144,0	-	-	-	144,0	-
Jaime Guardiola Romojaro *	108,0	108,0	-	-	108,0	108,0
Miguel Bósser Rovira	108,0	114,0	18,9	18,9	126,9	132,9
Francesc Casas Selvas	126,0	132,0	18,9	18,9	144,9	150,9
Héctor María Colonques Moreno	144,0	144,0	18,9	18,9	162,9	162,9
Sol Daurella Comadrán	126,0	126,0	-	-	126,0	126,0
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	144,0	126,0	18,9	18,9	162,9	144,9
M. Teresa García-Milà Lloveras	153,0	156,0	-	-	153,0	156,0
Joan Llonch Andreu (4)	153,0	162,0	18,9	18,9	171,9	180,9
José Ramón Martínez Sufrategui (5)	108,0	-	-	-	108,0	-
José Permanyer Cunillera	144,0	144,0	18,9	18,9	162,9	162,9
Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira	108,0	108,0	-	-	108,0	108,0
Total	2.142,0	1.824,0	151,2	151,2	2.293,2	1.975,2

* Ejercen funciones ejecutivas.

(1) En fecha 25 de noviembre de 2010 el Consejo de Administración acordó su nombramiento como vicepresidente primero.

(2) En fecha 25 de noviembre de 2010 el Consejo de Administración acordó su nombramiento como vicepresidente segundo.

(3) La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de septiembre de 2010 acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración con la consideración de consejero independiente. En fecha 25 de noviembre de 2010 el Consejo de Administración acordó su nombramiento como vicepresidente tercero.

(4) En la reunión del Consejo de Administración de fecha 25 de noviembre de 2010, el Sr. Llonch renunció a su cargo de vicepresidente.

(5) La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de septiembre de 2010 acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración con la consideración de consejero independiente.

Las retribuciones salariales y otras retribuciones que corresponden a los consejeros con funciones ejecutivas devengadas durante el ejercicio de 2011 ascienden a 3.225 y 440 miles de euros, respectivamente (3.844 y 435 miles de euros, respectivamente, en 2010). Adicionalmente, las primas de seguros de vida que cubren contingencias por pensiones correspondientes a los derechos devengados en el año 2011 ascienden a 3.224 miles de euros (2.198 miles de euros en 2010).

Los riesgos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas al conjunto de los consejeros de la sociedad dominante ascienden a 14.390 miles de euros a 31 de diciembre de 2011, de los que 10.028 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 4.362 miles de euros a avales y créditos documentarios (11.037 miles de euros en 2010, de los que 8.417 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 2.620 miles de euros a avales y créditos documentarios), a un tipo de interés medio del 3,16% (2,71% en 2010). En cuanto a los saldos pasivos ascienden a 3.971 miles de euros en 2011 (3.190 miles de euros en 2010).

Las remuneraciones salariales de la Alta Dirección (sin incluir los que a su vez son consejeros ejecutivos, que han sido detalladas anteriormente) devengadas durante el ejercicio de 2011 ascienden a 8.771 miles de euros (8.323 miles de euros en el ejercicio de 2010). Las primas por los derechos devengados por compromisos por pensiones de este colectivo durante el ejercicio de 2011 ascienden a 3.335 miles de euros (2.632 miles de euros en 2010).

Los riesgos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas a la Alta Dirección (sin incluir los que a su vez son consejeros ejecutivos, información detallada anteriormente) ascienden a 13.796 miles de euros a 31 de diciembre de 2011, de los que 12.299 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 1.497 miles de euros a avales y créditos documentarios. En cuanto a los saldos pasivos, estos ascienden a 7.143 miles de euros.

Asimismo, los derechos sobre apreciación de acciones otorgados a los componentes de la Alta Dirección incluidos los consejeros ejecutivos del nuevo Plan 2010 (ver nota 34.f) han supuesto unos gastos de personal durante el presente ejercicio que han ascendido a 3.189 miles de euros (2.323 miles de euros en 2010).

Los acuerdos existentes entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección que prevén indemnizaciones a la terminación de sus funciones se detallan en el informe de gestión del grupo, dentro de la sección del Informe Anual de Gobierno Corporativo, que sigue a las presentes Cuentas anuales.

A continuación se especifican los miembros que componen la Alta Dirección a 31 de diciembre de 2011 identificándose sus cargos ejecutivos en el banco:

José Oliu Creus	Presidente
Jaime Guardiola Romojaro	Consejero delegado
José Luis Negro Rodríguez	Vicesecretario del Consejo - Interventor general
Cirus Andreu Cabot	Director de Inversiones, Producto y Análisis
Luis Buil Vall	Director territorial de Barcelona
Ignacio Camí Casellas	Subdirector general
José Canalias Puig	Director territorial de Cataluña
María José García Beato	Secretaria general
Rafael José García Nauffal	Director de Riesgos
Salvador Grané Terradas	Director de Gestión Inmobiliaria
Joan-Mateu Grumé Sierra	Director de Operaciones Corporativas
Pablo Junceda Moreno	Director territorial Banco Herrero
Juan Krauel Alonso	Director territorial Sur y Canarias
Jaime Matas Vallverdú	Director territorial de Levante y Baleares
Blanca Montero Corominas	Directora territorial de Madrid, Castilla y Galicia
Miquel Montes Güell	Director de Operaciones y Desarrollo Corporativo
Fernando Pérez-Hickman Muñoz	Director de Negocio en América
Jaume Puig Balsells	Director General Adjunto
Ramón de la Riva Reina	Director de Mercados y Banca Privada
Federico Rodríguez Castillo (*)	Director adjunto - Operaciones y Desarrollo Corporativo
Enric Rovira Masachs	Director de Banca Corporativa y Negocios Globales
Ramón Rovira Pol	Director de Comunicación y Relaciones Institucionales
Pedro Sánchez Sologastúa	Director territorial Norte
Tomás Varela Muiña	Director Financiero
Javier Vela Hernández	Director de Recursos Humanos
Carlos Ventura Santamans	Director de Banca de Comercial

(*) Se ha incorporado como miembros de la alta dirección del grupo durante el ejercicio de 2011.

Nota 43. Deberes de lealtad de los administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la sociedad:

- Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos, con el interés de la sociedad.
- Que ni ellos, ni sus personas vinculadas a las que se refiere el artículo 231 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la sociedad, a excepción de los que se detallan a continuación:

Consejero	Sociedad	Participación (%)
Héctor María Colonques Moreno	Banco de Valencia, S.A.	0,00004
Héctor María Colonques Moreno	Banco Santander, S.A.	0,00005
José Javier Echenique Landiribar	Banco Santander, S.A.	0,00001
José Javier Echenique Landiribar	Consulnor, S.A.	1,7031
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán (*)	Banco Santander, S.A.	0,092
María Teresa García-Milà Lloveras	Banco Santander, S.A.	0,000064
Jaime Guardiola Romojaro	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0,00112
Jaime Guardiola Romojaro	Banco Santander, S.A.	0,00014
José Oliu Creus	Banco Comercial Português, S.A.	0,000209
José Permanyer Cunillera	Banco Santander, S.A.	0,00032
José Permanyer Cunillera	Caixabank	0,00109
José Permanyer Cunillera	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0,00019

(*) Incluye una participación indirecta de 0,066%

- Adicionalmente, los administradores han confirmado que ni ellos ni sus partes vinculadas ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad, con las siguientes excepciones:

Consejero	Sociedad	Cargo
José Oliu Creus	Banco Comercial Português, S.A.	Vocal Conselho Geral e de Supervisao
José Oliu Creus	BanSabadell Holding, S.L., Sociedad Unipersonal	Presidente
Joan Llonch Andreu	BancSabadell d'Andorra, S.A.	Consejero
Joan Llonch Andreu	BanSabadell Holding, S.L., Sociedad Unipersonal	Consejero
Joan Llonch Andreu	Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	Vicepresidente
Joan Llonch Andreu	Banco Guipuzcoano, S.A.	Vicepresidente
Jaime Guardiola Romojaro	Banco Guipuzcoano, S.A.	Consejero
Miguel Bósser Rovira	BanSabadell Holding, S.L., Sociedad Unipersonal	Consejero
Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira	Banco Comercial Português, S.A.	Presidente
Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira	Bank Millenium, S.A.(Polonia)	Vocal do Supervisory Board
Carlos Jorge Ramalho dos Santos Ferreira	Bank Millenium Angola, S.A.	Presidente
José Permanyer Cunillera	BancSabadell d'Andorra, S.A.	Consejero
José Permanyer Cunillera	Aurica XXI, S.C.R., S.A.	Presidente
José Permanyer Cunillera	BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A., Sociedad Unipersonal	Presidente
José Permanyer Cunillera	Sinia Renovables, S.C.R. de Régimen Simplificado	Presidente
Sol Daurella Comadrán	Banco Guipuzcoano, S.A.	Consejera
José Javier Echenique Landiribar	Banco Guipuzcoano, S.A.	Presidente

Nota 44. Acontecimientos posteriores

Oferta de recompra de Participaciones Preferentes y de venta y suscripción de acciones del Banco Sabadell

El Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. en su reunión celebrada el día 2 de diciembre de 2011, acordó ofrecer a los titulares de participaciones preferentes de las emisiones realizadas por entidades del grupo consolidable de Banco Sabadell, señaladas a continuación, la recompra de la totalidad de sus Participaciones Preferentes para la automática aplicación de dicho efectivo por los aceptantes de la Oferta de Recompra a la compra y/o suscripción de acciones de Banco Sabadell ofrecidas en una simultánea oferta pública de suscripción

de acciones de nueva emisión y de venta de autocartera de acciones del banco, dirigida exclusivamente a los titulares de dichas Participaciones Preferentes.

Una vez finalizó el periodo de aceptación de la Oferta, el 3 de enero de 2012 habían solicitado la recompra de:

- a. 488.534 Participaciones Preferentes Serie I/2009 de Banco Sabadell, con un importe nominal total de 488.534.000 euros, que supuso el 97,71% del total de dichas participaciones Preferentes;
- b. 456.285 Participaciones Preferentes Serie A de Sabadell International Equity Ltd., con un importe nominal total de 228.142.500 euros, que supuso el 91,26% del total de dichas Participaciones Preferentes;
- c. 322.663 Participaciones Preferentes Serie III de Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, con un importe nominal total de 32.266.300 euros, que supuso el 64,53% del total de dichas Participaciones Preferentes; y
- d. 483.901 Participaciones Preferentes Serie I de Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, con un importe nominal total de 48.390.100 euros, que supuso el 96,78% del total de dichas Participaciones Preferentes.

El Precio de la Oferta (esto es el precio unitario por cada acción del banco objeto de la Oferta) a los efectos de realizar el pago del 90% del valor nominal de las Participaciones Preferentes recompradas, quedó fijado en la cantidad de 2,6461 euros (importe equivalente a la media aritmética de los precios medios ponderados de la acción de Banco Sabadell durante los 90 días naturales anteriores al 30 de diciembre de 2011 –inclusive–). El 10% restante del valor nominal de las Participaciones Preferentes recompradas incrementado en un 2% sobre el valor nominal total de dichas Participaciones Preferentes será satisfecho de conformidad con los términos de la Oferta una vez verificado por el banco el cumplimiento por los inversores de la condición de mantenimiento ininterrumpido hasta el día 14 de diciembre de 2012, inclusive, de la totalidad de las acciones del banco adquiridas con motivo de esta Oferta.

El número total de acciones del banco objeto de emisión y venta como consecuencia de la aplicación por los titulares de las Participaciones Preferentes del efectivo correspondiente al 90% del valor nominal de las Participaciones Preferentes recompradas, neto de los correspondientes picos, ascendió a 271.179.763 acciones (de las que 48.000.000 son acciones en autocartera; y 223.179.763 fueron acciones nuevas representativas de un 13,83% del capital social del banco, tras el resultado de la Oferta).

El 4 de enero de 2012 se presentó en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de aumento del capital social del Banco Sabadell en 223.179.763 acciones nuevas, que fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) el 12 de enero de 2012.

El citado aumento de capital supone un incremento de 128 puntos básicos sobre los ratios de capital que se presentan en la nota 28 de las presentes cuentas anuales.

El beneficio por acción a 31 de diciembre de 2011, considerando esta última ampliación de capital ascendería a 0,15 euros (Beneficio básico por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles 0,13 euros).

Convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 23 de febrero de 2012

El 12 de enero de 2012, el Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. acordó convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 23 de febrero de 2012.

Entre los puntos del Orden del Día, se incluyó el de aumento de capital social, mediante aportaciones dinerarias, por un importe nominal de 86.476.525,625 euros, a través de la emisión y puesta en circulación de 691.812.205 acciones ordinarias, de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente y con previsión de suscripción incompleta, con delegación en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución, para ejecutar el aumento de capital fijando las condiciones del mismo en todo lo no previsto por la Junta.

Asimismo, se incluyó la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de ampliar el capital social, en una o varias veces con la facultad, en su caso, de exclusión del derecho de suscripción preferente.

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2011

Nombre de la empresa		Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
Consolidadas por integración global				
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00
Assegurances Segur Vida, S.A.	Seguros	Andorra la Vella	-	50,97
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	100,00	-
Axel Group, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	100,00	-
Ballerton Servicios, S.L. (a)	Sociedad de cartera	Sant Cugat del Vallès	-	100,00
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	Banca	Nassau, Bahamas	99,99	0,01
Banco Atlantico Mónaco S.A.M.	Banca	Mónaco	100,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	Banca	Sabadell	100,00	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	Banca	San Sebastián	100,00	-
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	Banca	Madrid	100,00	-
BancSabadell d'Andorra , S.A.	Banca	Andorra la Vella	50,97	-
BanSabadell Consulting, S.L.	Servicios	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Bansabadell Factura, S.L.	Servicios de facturación electrónica	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A	Financiera	Sabadell	100,00	-
Bansabadell Fincom, E.F.C., S.A.	Financiera	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Holding, S.L.	Sociedad de cartera	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Information System S.A.	Servicios informáticos	Sabadell	81,00	-
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	Sociedad de cartera	Barcelona	100,00	-
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	Gestión de fondos de inversión	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Professional, S.A.	Servicios	Sabadell	100,00	-
BanSabadell Renting, S.L.	Renting	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Securities Services, S.L	Servicios	Sabadell	100,00	-
Bitarte S.A.	Tenedora de acciones	San Sebastián	-	100,00
BlueSky Property Development, S.L.	Inmobiliaria	Murcia	-	100,00
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A.	Eléctrica	Santo Domingo (Republica Dominicana)	-	100,00
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	Sociedad Instrumental	Barcelona	-	100,00
Easo Bolsa, S.A.	Tenedora de acciones	San Sebastián	-	100,00
Ederra, S.A.	Inmobiliaria	San Sebastián	-	97,85
Europa Invest, S.A.	Gestora de fondos de inversión	Luxemburgo	22,00	78,00
Europea Pall Mall Ltd.	Inmobiliaria	Londres	100,00	-
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	Sociedad de cartera	Barcelona	-	100,00
Gazteluberri Gestión S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	100,00
Gazteluberri S.L.	Inmobiliaria	San Sebastián	-	100,00
Grao Castalia S.L.	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	Emisión de Participaciones Preferentes	San Sebastián	-	100,00
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L.	Tenedora de acciones	San Sebastián	-	100,00
Guipuzcoano Valores, S.A.	Inmobiliaria	San Sebastián	-	100,00
Guipuzcoano, Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	Seguros	San Sebastián	-	60,00
Guipuzcoano, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de IIC	San Sebastián	-	100,00
Haygon La Almazara, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	75,00
Herrero Internacional Gestión, S.L. (a)	Sociedad de cartera	Sant Cugat del Vallès	-	100,00
Hobalear, S.A.	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00
Hondarriberrí, S.PE., S.L.	Promoción Empresarial	San Sebastián	-	100,00
Interstate Property Holdings, LLC	Sociedad Instrumental	Miami	100,00	-
Mariñamendi S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	100,00
Parque Eólico Loma del Capón, S.L.	Eléctrica	Churriana de la Vega	-	100,00
Promociones y Desarrollos Creaziona Levante S.L.	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	Sociedad de cartera	Oviedo	100,00	-
Proteo Banking Software, S.L.	Servicios informáticos	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Residencial Kataoria S.L.	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	Servicios	Hong Kong	100,00	-
Sabadell Brasil Trade Services - Ass.Cial Ltda.	Oficina de representación	Brasil	99,99	0,01
Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V S.A.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	49,11	-
Sabadell Corporate Finance, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	30,00	70,00
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	Gestión de fondos de inversión	Andorra la Vella	-	50,67
Sabadell International Equity, Ltd.	Financiera	George Town	100,00	-
Sabadell Securities USA, Inc.	Servicios	Miami	100,00	-
Sabadell United Bank, N.A.	Banca	Miami	94,78	-
Serveis d'Assessorament BSA, S.A.U.	Servicios	Andorra la Vella	-	50,67
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	Sociedad de cartera	Madrid	100,00	-
Servicios Reunidos, S.A.	Servicios	Sabadell	100,00	-
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	100,00	-
Solvía Atlantic, L.L.C.	Inmobiliaria	Miami	100,00	-
Solvía Development, S.L	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvía Estate, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvía Gestió Immobiliària, S.L.	Arrendamiento de bienes muebles	Madrid	100,00	-
Solvía Hotels, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvía Housing, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvía Properties, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Son Blanc Caleta S.L.	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Tierras Vega Alta del Segura S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00
Urdin Oria, S.A.	Sin actividad	San Sebastián	-	100,00
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestión de fondos de inversión	Madrid	-	100,00
Urumea Gestión, S.L.	Tenedora de acciones	San Sebastián	-	100,00
Total				

(a) Con fecha 28 de marzo de 2011, las sociedades Ballerton Corporation Serviços, S.A. y Herrero Internacional, S.A.R.L. cambiaron su domicilio social a España (Sant Cugat del Vallès), así como su denominación social por Ballerton Servicios, S.L. y Herrero Internacional Gestión, S.L., respectivamente.

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2011

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total				
Consolidadas por integración global									
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L.	11.400	(18.880)	(1.404)	0	24.324	0	(3.795)	(1.404)	No
Assegurances Segur Vida, S.A.	602	210	908	868	174.206	602	107	463	No
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	14.200	21.545	6.128	0	185.310	17.492	19.213	6.128	Si
Axel Group, S.L.	26	1.018	(4)	0	1.040	9.079	959	(4)	Si
Ballerton Servicios, S.L.	50	24.350	(23)	0	24.376	3.140	(95)	(23)	Si
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	1.546	914	(121)	0	3.009	2.439	900	(121)	No
Banco Atlantico Mónaco S.A.M.	11.250	12.727	235	0	25.766	19.498	4.592	235	No
Banco de Sabadell, S.A.	173.881	4.965.422	197.983	69.516	94.214.316	0	5.665.921	197.983	Si
Banco Guipuzcoano, S.A.	37.378	581.047	1.196	0	7.551.457	613.479	41.717	1.196	No
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	73.148	147.679	13.597	0	1.452.873	143.030	92.099	13.597	Si
BancSabadell d'Andorra , S.A.	30.069	18.380	6.246	1.020	611.878	15.326	7.186	3.184	No
BanSabadell Consulting, S.L.	3	0	11	0	188	3	0	11	Si
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	60	18	325	520	850	588	(519)	325	Si
Bansabadell Factura, S.L.	100	(3.155)	(228)	0	718	299	(3.353)	(228)	Si
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A	24.040	26.993	(611)	1.537	665.480	24.040	31.790	(611)	Si
Bansabadell Fincom, E.F.C., S.A.	35.520	(4.998)	9.548	0	524.508	28.920	(31.258)	9.548	Si
BanSabadell Holding, S.L.	330.340	(303.933)	(74.017)	0	257.265	0	(244.745)	(74.017)	Si
BanSabadell Information System S.A.	240	12.330	4.018	0	138.678	3.687	3.356	4.018	Si
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	15.025	17.287	1.312	0	79.758	19.368	22.645	1.312	Si
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	601	71.678	8.743	11.000	119.097	607	71.668	8.743	Si
BanSabadell Professional, S.A.	60	516	16	0	886	1.130	189	16	Si
BanSabadell Renting, S.L.	2.000	5.439	3.293	0	185.415	3.861	3.485	3.293	Si
BanSabadell Securities Services, S.L	2.500	6.438	2.760	0	12.388	2.500	6.372	2.760	Si
Bitarte S.A.	6.506	6.691	81	0	14.361	10.735	23	81	No
BlueSky Property Development, S.L.	2.500	(4.728)	(4.197)	0	7.968	0	(703)	(4.197)	No
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A.	6.183	(5.471)	(64)	0	648	0	170	(64)	No
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	49	(1.993)	(63)	0	163	3.007	(727)	(63)	Si
Easo Bolsa, S.A.	15.150	23.206	554	0	38.961	38.914	(524)	554	No
Ederra, S.A.	2.036	33.602	(4.574)	0	32.902	19.485	(13)	(4.476)	No
Europa Invest, S.A.	125	46	7	0	206	336	(173)	7	No
Europea Pall Mall Ltd.	18.528	(4.665)	(175)	0	13.917	16.880	(1.408)	(175)	No
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	1.352	15.955	(1.688)	0	52.184	3.797	29.163	(1.688)	Si
Gazteluberri Gestión S.L.	1.460	(8.588)	(5.369)	0	17.655	0	(1.901)	(5.369)	No
Gazteluberri S.L.	44.315	(38.541)	(25.107)	0	45.505	15	(12.091)	(25.107)	No
Grao Castalia S.L.	700	(2.063)	(410)	0	1.352	0	(280)	(410)	No
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	60	(4)	6	0	100.594	58	(3)	6	No
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L.	32.314	(9.934)	(6.623)	0	92.501	15.753	(521)	(6.623)	No
Guipuzcoano Valores, S.A.	4.514	6.330	106	0	11.004	3.076	13	106	No
Guipuzcoano, Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	100	669	597	273	2.155	263	(295)	358	No
Guipuzcoano, S.G.I.I.C., S.A.	1.503	7.599	(327)	0	9.442	3.014	(16)	(327)	No
Haygon La Almazara, S.L.	60	200	(43)	0	217	45	(442)	(32)	No
Herrero Internacional Gestión, S.L.	354	3.632	129	0	4.115	1.139	159	129	Si
Hobalear, S.A.	60	545	40	0	673	60	545	40	Si
Hondarriberrí, S.R.E., S.L.	259.561	(103.102)	(100.750)	0	64.256	51.674	4.903	(100.750)	No
Interstate Property Holdings, LLC	6.183	(9.903)	(2.001)	0	64.091	0	(14.033)	(2.001)	No
Mariñamendi S.L.	55.013	(19.094)	(45.025)	0	68.505	0	(12.406)	(45.025)	No
Parque Eólico Loma del Capón, S.L.	3.124	(0)	0	0	18.812	2.904	0	0	No
Promociones y Desarrollos Creazona Levante S.L.	8.740	(6.879)	(2.952)	0	7.135	0	(2.495)	(2.952)	No
Promociones y Finanzaciones Herrero, S.A.	3.456	270	(0)	0	3.725	24.185	8	(0)	Si
Proteo Banking Software, S.L.	3	0	(1)	0	2	3	0	(1)	Si
Residencial Kataoria S.L.	3.250	(3.460)	(2.822)	0	9.368	0	(2.400)	(2.822)	No
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	0	695	77	0	780	0	644	77	No
Sabadell Brasil Trade Services - Ass.Cial Ltda.	1.416	(1.213)	(28)	0	195	250	(115)	(28)	No
Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V S.A.	33.394	871	(21)	0	36.082	16.400	628	(10)	No
Sabadell Corporate Finance, S.L.	70	357	481	0	1.385	358	(888)	481	Si
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	300	568	1.064	898	1.474	300	289	539	No
Sabadell International Equity, Ltd.	1	57	27	0	252.953	1	13	27	No
Sabadell Securities USA, Inc.	618	400	540	0	1.591	551	369	540	No
Sabadell United Bank, N.A.	2.770	322.048	14.802	0	2.720.846	317.046	(16.167)	14.029	No
Serveis d'Assessorament BSA, S.A.U.	60	14	2	0	77	60	7	1	No
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	6.010	757	(1)	0	6.765	6.793	(6.099)	(1)	Si
Servicios Reunidos, S.A.	60	19	(0)	0	79	67	12	(0)	Si
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.	15.000	(826)	2.019	0	91.943	15.000	(244)	2.019	Si
Solvía Atlantic, L.L.C.	10.183	0	0	0	10.183	10.200	0	0	N/A
Solvía Development, S.I	15.807	452	(231.653)	0	2.381.220	0	(520.843)	(231.653)	Si
Solvía Estate, S.L.	60	0	(38.993)	0	221.085	0	(50.921)	(38.993)	Si
Solvía Gestió Immobiliària, S.L.	2.705	7.994	(359)	0	10.361	2.784	7.912	(359)	Si
Solvía Hotels, S.L.	500	(13)	(5.693)	0	27.939	0	(13)	(5.693)	Si
Solvía Housing, S.L.	2.073	1.346	229	0	12.893	3.356	(873)	229	Si
Solvía Properties, S.L.	500	278	(784)	0	31.766	0	(2.511)	(784)	Si
Son Blanc Caleta S.L.	4.000	(4.898)	(3.650)	0	9.493	0	(715)	(3.650)	No
Tierras Vega Alta del Segura S.L.	4.550	(8.346)	(1.695)	0	18.743	0	(2.478)	(1.695)	No
Urdin Oria, S.A.	60	2	(0)	0	63	60	(1)	(0)	No
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	3.606	2.042	51	0	9.635	5.286	277	51	Si
Urumea Gestión, S.L.	9	9	(1)	0	18	9	2	(1)	No
Total				85.632		1.482.952	5.081.272	(289.269)	

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros a cambio fixing a 31 de diciembre de 2010

(2) Resultados pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(3) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo durante el ejercicio.

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2011

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
Consolidadas por integración proporcional				
Emte Renovables, S.L.	Sociedad de cartera	Barcelona	-	62,11
Energías Renovables Sierra Sesnández, S.L.	Sociedad instrumental	Valladolid	-	62,10
Eólica Mirasierra, S.L.	Eléctrica	Palencia	-	50,00
Eólica Sierra Sesnández, S.L.	Eléctrica	Madrid	-	62,10
Erbisinia Renovables, S.L.	Sociedad Holding	León	-	49,00
Financiera Iberoamericana, S.A.	Financiera	La Habana	50,00	-
Inerban Proyectos, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	50,00
Jerez Solar, S.L.	Eléctrica	Sant Joan Despi	-	100,00
Plaxic Estelar, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	45,01
Total				
Consolidadas por el método de la participación (1)				
6350 Industries, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	37,50
Adelanta Corporación, S.A.	Servicios	Ourense	-	25,00
Atalanta Catalunya 2011, S.L.	Energía eólica	Ourense	-	25,00
Air Miles España, S.A. (a)	Servicios	Madrid	25,00	-
Aldoluz, S.L.	Inmobiliaria	Almería	-	30,06
Anara Guipuzcoa, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00
Aviación Regional Cantabra, A.I.E.	Servicios	Boadilla del Monte	26,42	-
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Banco del Bajío, S.A.	Banca	León (México)	20,00	-
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P. S.A.	Gestión de fondos de pensiones	Sant Cugat del Vallès	50,00	-
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sant Cugat del Vallès	50,00	-
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sant Cugat del Vallès	50,00	-
Biodiésel Aragón, S.L.	Química	Altorricón	-	49,78
Casas del Mar levante, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	33,33
C-Cuspide 6, S.A.	Inmobiliaria	Guadalajara	-	33,00
Centro Financiero B.H.D., S.A.	Servicios financieros	Santo Domingo (República Dominicana)	20,00	-
Cepric Imobiliária, Lda.	Inmobiliaria	Lisboa	-	45,00
Desarrollos Inmobiliarios La Serreta, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	25,00
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	40,00
Dexia Sabadell, S.A.	Banca	Madrid	40,00	-
Diana Capital Inversion S.G.E.C.R. S.A.	Capital Riesgo	Madrid	-	41,23
Egumar Gestion, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	30,00
Espazos Murcia, S.L.	Inmobiliaria	Murcia	-	45,00
ESUS Energía Renovable, S.L.	Eléctrica	Vigo	-	45,00
Eurofragance, S.L.	Fabricación de perfumes y cosméticos	Rubí	-	25,00
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	Servicios	Barcelona	-	35,00
Garnova, S.L.	Alimentaria	Granollers	-	25,00
Gate Solar, S.L. SPE	Energía solar	Vitoria	-	50,00
Gaviel, S.A.	Inversión Inmobiliaria	Barcelona	50,00	-
General de Biocarburantes, S.A.	Química	Marina de Cudeyo	-	25,00
Grafos, S.A. Arte sobre Papel	Artes gráficas	Barcelona	-	45,00
Guisain, S.L.	Inmobiliaria	Abanto y Zierbena	-	40,00
Harinera Ilundain, S.A.	Inmobiliaria	Pamplona	-	45,00
Harugui Gestion y Promoción Inmobiliaria, S.L.	Inmobiliaria	Mutliva Baja	-	50,00
Hidrodata, S.A.	Energía hidroeléctrica	Barcelona	-	45,75
Hidrophytic, S.L.	Inmobiliaria	Vitoria	-	50,00
IFOS, S.A.	Servicios	Buenos Aires (Argentina)	-	20,00
Improbol Norte, S.L.	Inmobiliaria	Pamplona	-	35,00
Intermas Nets, S.A.	Química	Llinars del Vallès	-	20,00
J. Feliu de la Penya, S.L	Productos de iluminación	Canovelles	-	20,00
Key Vil I, S.L.	Inmobiliaria	Banos y Mendigo	-	40,00
Kosta Bareño, S.A.	Inmobiliaria	Abanto y Zierbena	-	20,00

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(a) De esta sociedad se posee el 25% de los derechos de voto.

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2011

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
Consolidadas por el método de la participación (1)				
Lagar de Tasara, S.L.	Inmobiliaria	Malaga	-	33,78
Lizarre Promociones, A.I.E.	Inmobiliaria	Abanto y Zierbena	-	40,00
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	20,00
M.P Costablanca, S.L.	Inmobiliaria	Benidorm	-	42,00
Mirador del Segura 21, S.L.	Inmobiliaria	Benalmadena	-	34,55
Mursiya Golf, S.L.	Inmobiliaria	Murcia	-	49,70
Naguisa Promociones, S.L.	Inmobiliaria	Pamplona	-	45,00
NF Desarrollos, S.L.	Inmobiliaria	Murcia	-	40,00
Norfin 21, S.L.	Inmobiliaria	Benalmadena	-	49,50
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	40,00
Parque Boulevard Finestrat, S.L.	Inmobiliaria	Benidorm	-	33,00
Parque del Segura, S.L.	Inmobiliaria	Benalmadena	-	32,20
Parque Eólico Magaz, S.L.	Eléctrica	Magaz de Pisuerga	-	49,00
Proburg BG XXI, S.L.	Inmobiliaria	Burgos	-	25,00
Promociones Abaco Costa Almeria, S.L.	Inmobiliaria	Granada	-	40,00
Promociones Agüiver, S.L.	Inmobiliaria	Murcia	-	40,00
Promociones Florida Casas, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00
Promociones y Desarrollos Creazion Castilla la Mancha, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	20,00
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncineda, S.L.	Inmobiliaria	Pamplona	-	50,00
Residencial Haygon, S.L.	Inmobiliaria	San Vicente del Raspeig	-	25,00
Saprosin Promociones, S.L.	Inmobiliaria	Elda	-	45,00
SBD Creixent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	23,01	-
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L.	Eléctrica	Granada	-	46,88
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	Sociedad de inversión	Sant Cugat del Vallès	43,08	-
Sociedad de Inversiones y Participaciones COMSA EMTE, S.L.	Sociedad de cartera	Esplugues de Llobregat	-	20,00
Societat d'Inversió dels Enginyers, S.L.	Sociedad de cartera	Barcelona	-	28,79
Torre Sureste, S.L.	Inmobiliaria	San Vicente del Raspeig	-	40,00
Txonta Egizastu Promozioak, S.L.	Inmobiliaria	Zarautz	-	35,00
Urtago Promozioak, A.I.E.	Inmobiliaria	Zarautz	-	30,00
Vera Munain, S.L.	Inmobiliaria	Noain	-	45,00
Vistas del Parque 21, S.L.	Inmobiliaria	Benalmadena	-	35,91
Total				

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(a) De esta sociedad se posee el 25% de los derechos de voto.

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2011

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (2)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (3)	Dividendos pagados (4)	Activo total				
Consolidadas por integración proporcional									
Emte Renovables, S.L. (a)	8.050	(163)	(115)	0	15.073	4.379	(95)	(533)	No
Energías Renovables Sierra Sesnández, S.L. (f)	3	(1)	0	0	(7.186)	1	0	0	No
Eólica Mirasierra, S.L. (c)	64	7.488	(21)	0	(26.160)	3.776	0	(10)	No
Eólica Sierra Sesnández, S.L. (f)	4	(1)	0	0	(9.483)	2	0	0	No
Erbisinia Renovables, S.L.	3	(3)	(3)	0	(8)	1	(2)	(1)	No
Financiera Iberoamericana, S.A.	18.669	1.197	63	1.199	52.383	8.616	177	32	No
Inerban Proyectos, S.L.	1.000	588	(176)	0	(9.779)	500	(13)	(153)	No
Jerez Solar, S.L. (a)	3.050	(1.358)	(338)	0	59.586	1.894	43	(210)	No
Plaxic Estelar, S.L. (a)	3	(9.782)	(28)	0	38.542	0	(6.153)	(447)	No
Total				1.199		19.169	(6.043)	(1.323)	
Consolidadas por el método de la participación (1)									
6350 Industries, S.L. (c)	230	664	(33)	0	2.673	0	0	(12)	No
Adelanta Corporación, S.A.	301	39.056	1.426	75	133.782	37.202	1.217	475	No
Atalanta Catalunya 2011, S.L. (d)	40	(0)	0	0	40	10	0	0	No
Air Miles España, S.A. (b)	72	5.214	(493)	0	108.290	2.140	88	(134)	No
Aldoluz, S.L. (h)	6.628	(6.628)	0	0	0	0	0	0	No
Anara Guipuzcoa, S.L. (a)	150	2.429	137	0	12.240	0	0	55	No
Aviación Regional Cantabria, A.I.E. (a)	29.606	(711)	835	41	103.202	7.824	581	241	No
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E. (a)	4.496	(1.514)	24	0	20.064	1.060	(306)	7	No
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E. (a)	4.495	(1.511)	24	0	20.049	1.060	(305)	7	No
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E. (a)	4.495	(1.510)	23	0	20.024	1.060	(306)	6	No
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E. (a)	4.495	(1.508)	23	0	20.000	1.060	(306)	6	No
Banco del Bajío, S.A. (a)	134.453	364.100	42.523	20.243	4.995.703	96.900	14.837	9.728	No
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A. (a)	7.813	16.694	3.676	3.233	48.038	9.378	3.667	1.998	No
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros (a)	10.000	4.895	3.723	0	63.815	5.000	2.586	1.959	No
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (a)	43.858	236.301	49.736	7.500	6.370.826	27.106	114.391	27.225	No
Biodiésel Aragón, S.L. (e)	5.911	(6.456)	(884)	0	47.049	2.820	(2.820)	0	No
Casas del Mar levante, S.L. (a)	892	(5.277)	(605)	0	17.351	0	0	(202)	No
C-Cuspide 6, S.A. (g)	1.000	(105)	(1)	0	17.592	0	0	0	No
Centro Financiero B.H.D., S.A. (f)	158.876	58.536	37.874	12.486	2.298.120	44.936	3.212	13.502	No
Cepric Inmobiliária, Lda. (g)	7	(521)	(723)	0	8.833	0	(1)	(325)	No
Desarrollos Inmobiliarios La Serreta, S.L. (d)	1.756	504	(258)	0	13.598	0	0	(103)	No
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L. (g)	2.004	(1.437)	(722)	0	8.928	0	0	(181)	No
Dexia Sabadell, S.A. (a)	254.061	194.477	26.184	0	18.146.719	108.026	77.457	0	No
Diana Capital Inversion S.G.E.C.R. S.A. (e)	606	1.826	302	0	3.290	457	(10)	125	No
Egumar Gestion, S.L. (a)	600	(488)	(102)	0	6.312	0	0	(31)	No
Espacios Murcia, S.L. (a)	4.500	(175)	(90)	0	7.965	0	(20)	(41)	No
ESUS Energía Renovable, S.L. (a)	50	(64)	(150)	0	580	23	0	(23)	No
Eurofragance, S.L. (a)	667	8.367	5.035	608	24.472	9.050	355	1.220	No
FS Colaboración y Asistencia, S.A. (c)	600	2.050	(19)	0	4.190	887	20	(9)	No
Gamova, S.L. (b)	48.072	16.792	5.508	520	106.039	42.814	5.885	1.425	No
Gate Solar, S.L. SPE (c)	3.005	766	(25)	0	3.870	1.503	24	(13)	No
Gaviel, S.A. (d)	1.203	92	(2)	0	1.296	630	43	(1)	No
General de Biocarburantes, S.A. (f)	6.000	(3.019)	(134)	0	10.468	0	(130)	0	No
Grafos, S.A. Arte sobre Papel (a)	1.800	8.444	278	0	33.494	2.626	315	0	No
Guisain, S.L. (d)	4.200	(2.176)	(148)	0	10.052	0	(11)	(59)	No

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2011

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (2)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (3)	Dividendos pagados (4)	Activo total				
Consolidadas por el método de la participación (1)									
Harinera Ilundain, S.A.	60	91	(4)	0	2.354	0	(12)	(2)	No
Harugui Gestion y Promoción Inmobiliaria, S.L. (a)	593	(379)	(214)	0	3.398	0	(152)	(107)	No
Hidrodata, S.A. (c)	3.720	(6.658)	(3.397)	0	242.378	4.974	1.859	0	No
Hidrophytic, S.L.	186	21	13	0	471	93	12	7	No
IFOS, S.A. (a)	4	23	9	0	491	0	0		No
Improbol Norte, S.L. (a)	300	(1)	0	0	1.556	0	0	0	No
Intermas Nets, S.A. (a)	846	27.157	3.205	505	72.454	22.213	1.620	1.039	No
J. Feliu de la Penya, S.L (b)	851	21.897	(3.296)	0	66.541	10.501	(15)	(720)	No
Key VII I, S.L. (d)	3.574	(833)	(241)	0	41.581	0	0	(96)	No
Kosta Bareño, S.A. (a)	1.500	(18)	0	0	24.838	0	0	0	No
Lagar de Tasara, S.L. (a)	4.441	(4.533)	922	0	24.587	0	(1)	311	No
Lizarre Promociones, A.I.E. (d)	835	0	(7)	61	828	311	0	(3)	No
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L. (e)	180	628	(70)	0	15.367	0	54	(14)	No
M.P Costablanca, S.L. (a)	5.000	(141)	(29)	0	53.964	0	0	(13)	No
Mirador del Segura 21, S.L. (a)	164	(2)	0	0	5.804	0	0	0	No
Mursiya Golf, S.L. (a)	300	(285)	(87)	0	7.871	0	(1)	(43)	No
Naguisa Promociones, S.L. (a)	300	320	(5)	0	6.436	168	0	(2)	No
NF Desarrollos, S.L. (a)	160	1.091	(4)	0	2.506	0	(1)	(2)	No
Norfin 21, S.L. (a)	10	0	0	0	5.000	0	0	0	No
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L. (a)	6.847	(2.197)	(2.017)	0	43.523	2.739	(546)	(600)	No
Parque Boulevard Finestrat, S.L. (a)	801	(233)	(57)	0	38.448	0	21	(19)	No
Parque del Segura, S.L. (a)	1.752	(1.185)	6	0	25.779	0	0	2	No
Parque Eólico Magaz, S.L. (a)	1.500	(566)	(252)	0	44.370	6.582	(418)	(137)	No
Proburg BG XXI, S.L. (a)	4.000	(593)	(11)	0	13.849	0	0	(3)	No
Promociones Abaco Costa Almeria, S.L. (c)	5.000	(299)	(420)	0	30.526	0	34	(168)	No
Promociones Aguiuer, S.L. (f)	5.000	20	0	0	25.849	0	(1)	0	No
Promociones Florida Casas, S.L. (a)	120	555	(110)	0	6.398	0	13	(44)	No
Promociones y Desarrollos Creazona Castilla la Mancha, S.L. (a)	2.743	(892)	(416)	0	15.786	0	(53)	(83)	No
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncineda, S.L. (a)	300	(7)	0	0	6.935	0	0	0	No
Residencial Haygon, S.L. (a)	541	(252)	(93)	0	7.624	0	103	(23)	No
Saprosin Promociones, S.L. (a)	2.604	(5.168)	(2.203)	0	83.600	0	(249)	(992)	No
SBD Creixent, S.A. (a)	12.895	(452)	(173)	0	20.308	2.968	(117)	(14)	No
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L. (c)	175	(15)	(2)	0	383	82	0	0	No
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	4.818	4.152	52	0	5.117	422	1.868	22	No
Sociedad de Inversiones y Participaciones COMSA EMTE, S.L.	15.127	232.468	(2.845)	0	244.223	47.302	0	0	No
Societat d'Inversió dels Enginyers, S.L.	390	0	(145)	0	251	55	0	(42)	No
Torre Sureste, S.L. (a)	300	792	(268)	0	18.628	0	0	(107)	No
Txontxa Egizastu Promozioak, S.L. (a)	600	568	1	0	16.007	0	0	0	No
Urtago Promozioak, A.I.E. (a)	100	190	(1)	0	263	30	2	0	No
Vera Munain, S.L. (i)	60	(2)	0	0	1.910	0	0	0	No
Vistas del Parque 21, S.L. (a)	164	(2)	0	0	5.699	0	0	0	No
Total				45.272		502.012	224.483	54.992	
Ajustes de consolidación									
								467.502	
Total				132.103		2.004.133	5.299.712	231.902	

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(2) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio fixing a 31 de diciembre de 2011.

(3) Resultados pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

(4) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo.

Los datos de las sociedades que tienen las siguientes notas corresponden a un cierre diferente de diciembre por no disponer de información más actualizada.

(a) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de noviembre de 2011.

(b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de octubre de 2011.

(c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de septiembre de 2011.

(d) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de agosto de 2011.

(e) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de julio de 2011.

(f) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de junio de 2011.

(g) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de diciembre de 2010.

(h) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de mayo de 2010.

(i) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de diciembre de 2008.

El saldo total de ingresos ordinarios de las empresas asociadas a las que se aplica el método de la participación asciende a 2.616.013 miles de euros a 31 de diciembre de 2011. El saldo de los pasivos de las empresas asociadas a cierre del ejercicio de 2011 totaliza 31.805.166 miles de euros.

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
Consolidadas por integración global				
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L. (a)	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00
Assegurances Segur Vida, S.A.	Seguros	Andorra la Vella	-	50,97
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	100,00	-
Axel Group, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	100,00	-
Ballerton Corporation Serviços, S.A.	Sociedad instrumental y de cartera	Madeira	-	100,00
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	Banca	Nassau, Bahamas	99,99	0,01
Banco Atlantico Mónaco S.A.M.	Banca	Mónaco	100,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	Banca	Sabadell	-	-
Banco Guipuzcoano, S.A. (a)	Banca	Guipúzcoa	100,00	-
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	Banca	Madrid	100,00	-
BancSabadell d'Andorra , S.A.	Banca	Andorra la Vella	50,97	-
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	Sabadell	100,00	-
Bansabadell Factura, S.L.	Servicios de facturación electrónica	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A	Financiera	Sabadell	100,00	-
Bansabadell Fincom, E.F.C., S.A.	Financiera	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Holding, S.L.	Sociedad de cartera	Sabadell	100,00	-
BanSabadell Information System S.A.	Servicios informáticos	Sant Fruitós de Bages	81,00	-
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	Sociedad de cartera	Barcelona	100,00	-
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	Gestión de fondos de inversión	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Professional, S.A.	Servicios	Barcelona	100,00	-
BanSabadell Renting, S.L.	Renting	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
BanSabadell Securities Services, S.L	Servicios	Sabadell	100,00	-
Bitarte S.A. (a)	Tenedora de acciones	Guipúzcoa	-	100,00
BlueSky Property Development, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	100,00
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A.	Eléctrica	Santo Domingo (Republica Dominicana)	-	100,00
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	99,99
Easo Bolsa, S.A. (a)	Tenedora de acciones	Guipúzcoa	-	100,00
Ederra, S.A. (a)	Inmobiliaria	Guipúzcoa	-	97,85
Europa Invest, S.A.	Gestora de fondos de inversión	Luxemburgo	22,00	78,00
Europea Pall Mall Ltd.	Inmobiliaria	Londres	100,00	-
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	Sociedad de cartera	Madrid	-	100,00
Gazteluberri Gestión S.L. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	100,00
Gazteluberri S.L. (a)	Inmobiliaria	Guipúzcoa	-	100,00
Grao Castalia S.L. (a)	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal (a)	Emisión de Participaciones Preferentes	Guipúzcoa	-	100,00
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.L. (a)	Mediador de Seguros	Guipúzcoa	-	100,00

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
Consolidadas por integración global				
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L. (a)	Tenedora de acciones	Guipúzcoa	-	100,00
Guipuzcoano Valores, S.A. (a)	Inmobiliaria	Guipúzcoa	-	100,00
Guipuzcoano, Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A. (a)	Seguros	Guipúzcoa	-	60,00
Guipuzcoano, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (a)	Gestora de Fondos de Pensiones	Guipúzcoa	-	100,00
Guipuzcoano, S.G.I.I.C., S.A. (a)	Gestora de IIC	Guipúzcoa	-	100,00
Haygon La Almazara, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	75,00
Herrero International, S.A.R.L.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	-	100,00
Hobalear, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	-	100,00
Hondarriberrí, S.P.E., S.L. (a)	Promoción Empresarial	Guipúzcoa	-	100,00
Interstate Property Holdings, LLC	Sociedad Instrumental	Miami	100,00	-
Mariñamendi S.L. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	100,00
Promociones y Desarrollos Creazona Levante S.L. (a)	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	Sociedad de cartera	Oviedo	100,00	-
Residencial Kataoria S.L. (a)	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	Servicios	Hong Kong	100,00	-
Sabadell Brasil Trade Services - Ass.Cial Ltda.	Oficina de representación	Brasil	99,99	0,01
Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V S.A.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	52,50	-
Sabadell Corporate Finance, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	30,00	70,00
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	Gestión de fondos de inversión	Andorra la Vella	-	50,97
Sabadell International Equity, Ltd. (b)	Financiera	George Town	-	-
Sabadell Securities USA, Inc.	Servicios	Miami	100,00	-
Sabadell United Bank, N.A.	Banca	Miami	100,00	-
Santex Pluser, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00
Serveis d'Assessorament BSA, S.A.U. (c)	Servicios	Andorra la Vella	-	50,97
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	Sociedad de cartera	Madrid	100,00	-
Servicios Reunidos, S.A.	Servicios	Sabadell	100,00	-
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	100,00	-
Solvía Development, S.L	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvía Estate, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvía Gestió Immobiliària, S.L.	Arrendamiento de bienes muebles	Madrid	100,00	-
Solvía Hotels, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Solvía Housing, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	-
Solvía Properties, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-
Son Blanc Caleta S.L. (a)	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00
Tierras Vega Alta del Segura S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00
Urdin Oria, S.A. (a)	Sin actividad	Guipúzcoa	-	100,00
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestión de fondos de inversión	Madrid	-	100,00
Urumea Gestión, S.L. (a)	Tenedora de acciones	Guipúzcoa	-	100,00
Zurriola Inversiones, S.A. (a)	Tenedora de acciones	Guipúzcoa	-	100,00
Total				

(a) Sociedades incluidas en el perímetro procedentes de la adquisición de Banco Guipuzcoano, S.A.

(b) De esta sociedad se posee el 100% de los derechos de votos.

(c) Cambio de denominación de Sabadell d'Andorra Borsa S.A.U a Serveis d'Assessorament BSA, S.A.U. en julio de 2010 y también, cambio de actividad.

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

En miles de euros

Información legal

Banco Sabadell Informe anual 2011

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total				
Consolidadas por integración global									
Alfonso XII 16 Inversiones S.L.	11.400	(2.595)	(14.715)	0	29.486	0	0	(3.794)	No
Assegurances Segur Vida, S.A.	602	166	444	400	178.362	602	85	226	No
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	14.200	17.591	3.898	0	129.978	17.492	15.044	3.898	Sí
Axel Group, S.L.	26	983	14	0	1.041	9.079	945	14	Sí
Ballerton Corporation Serviços, S.A.	50	24.367	(17)	0	27.510	3.140	(73)	(17)	No
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd. (a)	1.497	884	27	0	3.056	2.439	877	27	No
Banco Atlantico Mónaco S.A.M.	11.250	12.613	126	0	25.893	19.498	3.957	126	No
Banco de Sabadell, S.A.	157.954	4.442.110	380.620	113.727	86.558.894	0	4.816.625	380.620	Sí
Banco Guipuzcoano, S.A.	37.378	579.116	1.931	0	9.916.704	613.479	0	1.249	No
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	73.148	138.052	9.627	0	1.609.026	143.030	71.116	9.627	Sí
BancSabadell d'Andorra , S.A.	30.069	14.550	5.571	765	639.766	15.326	6.411	3.809	No
BanSabadell Consulting, S.L.	3	0	0	0	3	3	0	0	Sí
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	60	18	613	832	1.650	588	(612)	613	Sí
Bansabadell Factura, S.L.	100	(2.381)	(774)	0	785	299	(2.598)	(774)	Sí
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A.	24.040	26.993	1.537	7.415	682.213	24.040	26.993	1.537	Sí
BanSabadell Fincom E.F.C., S.A.	35.720	97.415	(5.095)	0	510.439	72.232	(32.864)	(5.095)	No
BanSabadell Holding, S.L.	330.340	(265.781)	(38.152)	0	294.293	239.544	(206.593)	(38.152)	Sí
BanSabadell Information System, S.A.	240	5.444	1.599	0	102.000	3.687	1.643	1.599	Sí
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	15.025	11.794	5.493	0	82.818	19.368	12.332	5.493	Sí
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	601	71.651	11.027	0	126.513	607	71.641	11.027	Sí
BanSabadell Professional, S.A.	60	217	58	0	859	1.130	138	58	No
BanSabadell Renting, S.L.	2.000	3.576	1.858	0	184.067	3.861	1.995	1.858	Sí
BanSabadell Securities Services, S.L.	2.500	4.098	2.275	0	9.205	2.500	4.098	2.275	Sí
Bitarte, S.A.	6.506	6.530	161	0	14.283	10.735	0	17	No
Blue Sky Property Development, S.L.	2.500	(774)	(2.712)	0	13.337	0	0	(702)	No
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A. (a)	75	(5.187)	(110)	0	702	63	(329)	(110)	No
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	49	(1.712)	(275)	0	268	3.007	(584)	(275)	Sí
Easo Bolsa, S.A.	15.150	25.009	(1.804)	0	38.406	38.367	0	(526)	No
Ederra, S.A.	1.976	34.738	129	569	36.928	19.485	0	(11)	No
Europa Invest, S.A.	125	58	(13)	0	231	336	(161)	(13)	No
Europea Pall Mall Ltd.	17.980	(4.469)	(211)	0	13.528	20.843	(1.146)	(211)	No
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	1.352	10.101	5.854	0	64.505	4.672	23.481	5.854	Sí
Gazteluberri Gestión, S.L.	1.460	(4.028)	(4.560)	0	29.370	0	0	(1.901)	No
Gazteluberri, S.L.	44.315	(17.754)	(20.785)	0	79.075	5.787	0	(12.088)	No
Grao Castalia, S.L.	700	(197)	(1.818)	0	1.801	0	0	(279)	No
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	60	(5)	0	0	100.777	58	0	(4)	No
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	100	558	661	598	2.933	263	0	36	No
Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones , S.A.	1.503	1.026	71	0	2.762	1.504	0	13	No
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.L.	3	546	(31)	0	538	3	0	(5)	No
Guipuzcoano Promoción Empresarial S.L.	32.314	59	(9.992)	0	106.142	22.384	0	(3.513)	No
Guipuzcoano S.G.I.I.C., S.A.	1.503	6.883	650	0	10.039	3.014	0	(14)	No
Guipuzcoano Valores, S.A.	4.514	2.056	4.275	0	10.893	3.076	0	14	No
Haygon La Almazara, S.L.	60	13	697	791	1.108	45	0	(22)	No
Herrero International, S.A.R.L.	429	3.822	(41)	0	4.310	4.246	199	(41)	No
Hobalear, S.A.	60	512	32	0	629	414	512	32	Sí
Hondarriberrí S.P.E., S.L.	259.561	(23.503)	(76.899)	0	179.726	160.146	0	(34.424)	No
Subtotal				125.097		1.490.392	4.813.132	328.051	

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total				
Consolidadas por integración global									
Subtotal				125.097		1.490.392	4.813.132	328.051	
Interstate Property Holdings, LLC	5.987	(2.495)	(503)	0	76.838	3.102	(9.474)	(503)	No
Marifamendi, S.L.	55.013	(3.988)	(12.407)	0	114.457	38.624	0	(8.048)	No
Promociones y Desarrollo Creazona Levante, S.L.	8.740	(2.151)	(4.258)	0	12.044	2.331	0	(1.393)	No
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	3.456	270	0	0	3.726	24.185	9	0	Sí
Proteo Banking Software, S.L.	3	0	0	0	3	3	0	0	No
Residencial kataoria, S.L.	3.250	58	(3.361)	0	15.483	0	0	(2.151)	No
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	0	642	31	0	659	0	612	31	No
Sabadell Brasil Trade Services - Ass.Cial Ltda.	1.542	(1.268)	(57)	0	248	250	(50)	(57)	No
Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V S.A. (a)	31.236	(94)	1.373	0	33.230	16.400	(328)	721	No
Sabadell Corporate Finance, S.L.	70	(459)	1.015	0	883	358	(1.903)	1.015	Sí
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	300	309	559	300	1.262	300	158	285	No
Sabadell International Equity, Ltd.	1	67	(11)	0	250.126	1	13	13	No
Sabadell Securities USA, Inc.	591	(168)	532	0	1.132	551	(163)	532	No
Sabadell United Bank, S.A.	2.359	120.495	(13.120)	0	1.721.057	161.343	(8.644)	(13.120)	No
Santex Pluser, S.L.	5.083	(205)	1.699	0	39.147	5.083	1.446	1.699	No
Serveis d'Assessorament BSA, S.A.U.	60	14	0	0	74	60	7	0	No
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	6.010	760	(3)	0	6.767	16.690	(6.096)	(3)	Sí
Servicios Reunidos, S.A.	60	20	0	0	79	67	13	0	Sí
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.	15.000	(648)	(178)	0	60.032	15.000	(576)	(178)	Sí
Solvía Development, S.L	15.807	(180.490)	(318.255)	0	1.571.748	41.155	(202.870)	(318.255)	Sí
Solvía Estate, S.L.	60	(17.388)	(33.564)	0	212.323	60	(17.365)	(33.564)	Sí
Solvía Gestió Immobiliària, S.L	2.705	3.435	4.559	0	11.108	2.786	3.324	4.559	Sí
Solvía Hotels ,S.L.	500	(8)	(5)	0	489	500	(8)	(5)	Sí
Solvía Housing, S.L.	2.073	1.248	(838)	0	13.386	3.356	(34)	(838)	Sí
Solvía Properties,S.L.	500	278	(2.789)	0	38.741	500	278	(2.789)	Sí
Son Blan Caleta, S.L.	4.000	(1.320)	(3.431)	0	13.107	0	0	(714)	No
Tierras Vega Alta del Segura, S.L.	4.550	981	(9.156)	0	20.047	0	0	(2.477)	No
Urdin Oria, S.A.	60	4	(1)	0	63	60	0	0	No
Urquijo Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	3.606	2.396	(354)	0	11.159	5.286	631	(354)	Sí
Urumea Gestión, S.L.	9	8	0	0	18	9	0	1	No
Zurriola Inversiones S.A.	1.412	385	(38)	0	2.853	1.235	0	(13)	No
Total				125.397		1.829.687	4.572.112	(47.555)	

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros a cambio fixing a 31 de diciembre de 2010.

(2) Resultados pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(3) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo durante el ejercicio.

(a) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (1)" corresponden a 30 de noviembre de 2010.

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
Consolidadas por integración proporcional				
Emte Renovables, S.L.	Sociedad de cartera	Sant Joan Despí	-	62,11
Erbisinia Renovables, S.L.	Sociedad Holding	León	-	49,00
Financiera Iberoamericana, S.A.	Financiera	La Habana	50,00	-
Jerez Solar, S.L.	Eléctrica	Sant Joan Despí	-	62,11
Plaxic Estelar, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	45,01
Total				
Consolidadas por el método de la participación (1)				
6350 Industries, S.L. (a)	Inmobiliaria	Barcelona	-	37,50
Adelanta Corporación, S.A.	Servicios	Ourense	-	24,00
Air Miles España, S.A. (b)	Servicios	Madrid	22,50	-
Aldoluz, S.L. (a)	Inmobiliaria	Almería	-	30,06
Anara Guipuzcoa, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	Servicios	Boadilla del Monte	26,42	-
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-
Banco del Bajío, S.A.	Banca	León (México)	20,00	-
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Gestión de fondos de pensiones	Sabadell	50,00	-
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sant Cugat del Vallès	50,00	-
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sabadell	50,00	-
Biodiésel Aragón, S.L.	Química	Altorricón	-	49,78
Casas del Mar levante, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	33,33
C-Cuspide 6, S.A. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	33,00
Centro Financiero B.H.D., S.A.	Servicios financieros	Santo Domingo	20,00	-
Cepric Inmobiliaria, Lda. (a)	Inmobiliaria	Portugal	-	45,00
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	40,00
Dexia Sabadell, S.A.	Banca	Madrid	40,00	-
Diana Capital Inversion S.G.E.C.R. S.A. (a)	Capital Riesgo	Guipúzcoa	-	41,23
Egumar Geston, S.L. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	30,00
Espazios Murcia, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	45,00
Establecimientos Industriales y Servicios, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	26,75
ESUS Energía Renovable, S.L.	Eléctrica	Vigo, Pontevedra	-	45,00
Eurofragance, S.L.	Fabricación de perfumes y cosméticos	Rubí	-	25,00
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	Servicios	Barcelona	-	35,00
Gamova, S.L.	Alimentaria	Granollers	-	25,00
Gate Solar, S.L. SPE (a)	Energía solar	Álava	-	50,00
Gaviel, S.A.	Inversión inmobiliaria	Barcelona	50,00	-
General de Biocarburantes, S.A.	Química	Marina de Cudeyo	-	25,00
Grafos, S.A. Arte sobre Papel	Artes gráficas	Barcelona	-	45,00
Guisain, S.L. (a)	Inmobiliaria	Vizcaya	-	40,00
Harinera Ilundain, S.A. (a)	Inmobiliaria	Navarra	-	45,00
Harugui Geston y Promoción Inmobiliaria, S.L. (a)	Inmobiliaria	Navarra	-	50,00
Hidrophytic, S.L. (a)	Inmobiliaria	Álava	-	50,00
IFOS, S.A.	Servicios	Buenos Aires, Argentina	-	20,00
Improbol Norte, S.L. (a)	Inmobiliaria	Navarra	-	35,00
Inerban Proyectos, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	50,00
Intermas Nets, S.A.	Química	Llinars del Vallès	-	20,00
J. Feliu de la Penya, S.L	Productos de iluminación	Canovelles	-	20,00
Total				

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Indirecta
Consolidadas por el método de la participación (1)				
Key Vil I, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	40,00
Kosta Bareño, S.A. (a)	Inmobiliaria	Vizcaya	-	20,00
Lagar de Tasara, S.L. (a)	Inmobiliaria	Málaga	-	33,78
Lizarre Promociones, A.I.E. (a)	Inmobiliaria	Vizcaya	-	40,00
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	20,00
M.P Costablanca, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	45,00
Mirador del Segura 21, S.L. (a)	Inmobiliaria	Málaga	-	32,20
Mursiya Golf, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	49,70
Naguisa Promociones, S.L. (a)	Inmobiliaria	Navarra	-	45,00
NF Desarrollos, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	40,00
Norfin 21, S.L. (a)	Inmobiliaria	Málaga	-	49,50
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	40,00
Parque Boulevard Finestrat, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	33,00
Parque del Segura, S.L. (a)	Inmobiliaria	Málaga	-	34,14
Parque Eólico Magaz, S.L.	Eléctrica	Magaz de Pisuerga	-	49,00
PR 12 PV 15, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	41,00
Proburg BG XXI, S.L. (a)	Inmobiliaria	Burgos	-	25,00
Promociones Abaco Costa Almeria, S.L. (a)	Inmobiliaria	Almería	-	40,00
Promociones Aguiver, S.L. (a)	Inmobiliaria	Murcia	-	40,00
Promociones Florida Casas, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00
Promociones y Desarrollos Creazona Castilla la Mancha, S.L. (a)	Inmobiliaria	Madrid	-	20,00
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncinada, S.L. (a)	Inmobiliaria	Navarra	-	50,00
Residencial Haygon, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	25,00
Saprosin Promociones, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	45,02
SBD Creixent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	23,01	-
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	Sociedad de inversión	Sant Cugat del Vallès	42,72	-
Sociedad de Inversiones y Participaciones COMSA EMTE, S.L.	Sociedad de cartera	Esplugues de Llobregat	-	20,00
Torre Sureste, S.L. (a)	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00
Txonta Egizastu Promozioak, S.L. (a)	Inmobiliaria	Guipúzcoa	-	35,00
Urtago Promozioak, A.I.E. (a)	Inmobiliaria	Guipúzcoa	-	30,00
Vera Munain, S.L. (a)	Inmobiliaria	Navarra	-	45,00
Vistas del Parque 21, S.L. (a)	Inmobiliaria	Málaga	-	32,20
Total				

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(a) Sociedades incluidas en el perímetro procedentes de la adquisición del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.

(b) De esta sociedad se posee el 25% de los derechos de votos.

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (2)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (3)	Dividendos pagados (4)	Activo total				
Consolidadas por integración proporcional									
Emte Renovables, S.L.(a)	8.050	(96)	(58)	0	8.106	5.000	79	(36)	No
Erbisnia Renovables, S.L.	3	0	(3)	0	10	1	0	(2)	No
Financiera Iberoamericana, S.A.	15.716	1.128	282	0	23.615	7.443	1.016	141	No
Jerez Solar, S.L. (a)	3.050	(971)	(22)	0	66.120	1.894	0	(14)	No
Plaxic Estelar, S.L.	3	(6.618)	(3.164)	0	35.865	1	(5.130)	(1.424)	No
Total				0		14.339	(4.035)	(1.335)	
Consolidadas por el método de la participación (1)									
6350 Industries, S.L. (a)	230	721	0	0	2.705	86	0	0	No
Adelanta Corporación, S.A. (b)	301	37.441	1.859	74	138.109	37.202	618	480	No
Air Miles España, S.A. (a)	72	3.387	687	0	104.517	2.140	0	88	No
Aldoluz, S.L. (f)	6.628	(6.731)	103	0	0	0	0	0	No
Anara Guipuzcoa, S.L. (a)	150	2.483	(58)	0	11.162	60	0	0	No
Aviación Regional Cantabria, A.I.E. (c)	29.606	(1.056)	444	0	113.694	7.824	869	157	No
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	4.496	(1.463)	(51)	0	20.450	1.060	(288)	(14)	No
Aviones Gabriel CRJ-900, A.I.E.	4.495	(1.459)	(52)	0	20.450	1.060	(287)	(15)	No
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	4.495	(1.459)	(52)	0	20.435	1.060	(287)	(15)	No
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	4.495	(1.457)	(51)	0	20.430	1.060	(287)	(15)	No
Banco del Bajío, S.A. (a)	141.534	430.473	57.099	3.379	4.902.609	90.911	23.698	12.369	No
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	7.813	16.694	6.467	1.380	33.155	9.378	3.667	3.234	No
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	10.000	3.228	1.667	0	49.280	5.000	1.753	833	No
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	43.858	210.590	40.711	0	6.535.069	27.106	101.133	20.356	No
Biodiesel Aragón, S.L. (a)	5.911	(3.130)	(2.891)	0	60.122	2.820	(1.882)	(1.234)	No
Casas del Mar levante, S.L. (a)	892	(3.812)	(1.419)	0	17.363	0	0	0	No
C-Cúspide 6, S.A. (b)	1.000	(105)	(9)	0	17.417	113	0	0	No
Centro Financiero B.H.D., S.A. (e)	157.350	11.152	37.610	11.661	2.010.789	38.693	1.348	15.001	No
Cepric Inmobiliaria, Lda. (b)	7	(520)	(298)	0	8.793	306	0	0	No
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L. (e)	1.756	646	(18)	0	14.872	1.352	0	0	No
Dexia Sabadell, S.A. (a)	237.061	135.881	55.240	5.673	18.116.324	101.226	56.496	23.052	No
Diana Capital Inversion S.G.E.C.R. S.A. (a)	606	2.155	(262)	0	2.850	456	0	(10)	No
Egumar Gestion, S.L. (d)	600	(268)	(5)	0	6.038	42	0	0	No
Espazios Murcia, S.L.	4.500	(59)	(118)	0	8.690	1.944	0	(20)	No
Establecimientos Industriales y Servicios, S.L. (a)	49	(2.100)	6.347	2.642	33.458	37.443	(272)	2.081	No
ESUS Energía Renovable, S.L.	50	0	0	0	0	23	0	0	No
Eurofragance, S.L. (b)	704	6.416	6.196	0	19.889	9.050	0	563	No
FS Colaboración y Asistencia, S.A. (d)	600	2.022	42	0	3.888	887	31	0	No
Gamova, S.L. (c)	48.072	13.863	5.374	754	89.740	42.814	5.106	1.814	No
Gate Solar, S.L. SPE (a)	3.005	796	(34)	0	3.888	1.503	0	24	No
Gaviel, S.A. (a)	1.203	97	(4)	0	1.299	630	18	(2)	No
General de Biocarburantes, S.A. (b)	6.000	(2.968)	(95)	0	10.616	2.250	(130)	0	No
Grafos, S.A. Arte sobre Papel (b)	1.800	7.814	730	0	33.889	3.781	38	306	No
Guisain, S.L. (a)	4.200	(1.915)	(232)	0	10.012	822	0	(11)	No
Harinera Ilundain, S.A. (g)	60	91	(4)	0	2.354	2.933	0	(2)	No
Harugui Gestion y Promoción Inmobiliaria, S.L.	593	(225)	(311)	0	4.601	29	0	(152)	No
Hidrophytic, S.L. (c)	186	(5)	40	0	473	93	0	0	No
IFOS, S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	No
Improbale Norte, S.L.	300	(1)	0	0	1.542	105	0	0	No
Inerban Proyectos, S.L.	1.000	899	(311)	0	9.779	500	0	(13)	No
Intermas Nets, S.A. (a)	846	26.872	2.794	600	69.046	22.213	1.333	1.000	No
J. Feliu de la Peña, S.L. (b)	851	23.587	56	0	76.590	10.501	(920)	40	No
Subtotal				26.163		466.476	191.755	79.895	

Anexo I: Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2010

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (2)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Tributación consolidada
	Capital	Reservas	Resultado (3)	Dividendos pagados (4)	Activo total				
Consolidadas por integración proporcional (1)									
Subtotal				26.163		466.476	191.755	79.895	
Key Vil I, S.L. (e)	3.574	(172)	(736)	0	40.281	1.649	0	0	No
Kosta Bareño, S.A. (a)	1.500	(18)	0	0	24.289	296	0	0	No
Lagar de Tasara, S.L. (a)	4.441	(2.970)	(732)	0	23.569	533	0	0	No
Lizarre Promociones, A.I.E. (a)	835	(21)	(12)	0	889	310	0	0	No
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L. (b)	180	659	3	0	15.986	36	0	0	No
M.P Costablanca, S.L. (d)	5.000	(116)	(1)	0	53.019	2.189	0	0	No
Mirador del Segura 21, S.L. (c)	164	0	(2)	0	6.355	52	0	0	No
Mursiya Golf, S.L.	300	(126)	(155)	0	7.728	31	0	(1)	No
Naguisa Promociones, S.L. (a)	300	322	(1)	0	6.441	270	0	0	No
NF Desarrollos, S.L.	160	1.096	(10)	0	2.547	64	0	(1)	No
Norfin 21, S.L. (c)	10	0	0	0	4.786	3	0	0	No
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L. (a)	3.300	(641)	(2.066)	0	44.543	2.739	(87)	(520)	No
Parque Boulevard Finestrat, S.L. (b)	801	(419)	199	0	39.713	97	0	21	No
Parque del Segura, S.L. (c)	1.752	(1.226)	(6)	0	25.499	125	0	0	No
Parque Eólico Magaz, S.L. (a)	1.500	(879)	(298)	0	45.869	6.582	(519)	0	No
PR 12 PV 15, S.L. (a)	180	(1)	(1)	0	844	56	0	0	No
Proburg BG XXI, S.L. (d)	4.000	(570)	(30)	0	12.764	853	0	0	No
Promociones Abaco Costa Almeria, S.L. (b)	5.000	(179)	(258)	0	30.226	1.858	0	34	No
Promociones Agüiver, S.L.	5.000	20	0	0	25.716	2.000	0	0	No
Promociones Florida Casas, S.L.	120	547	73	0	6.990	48	0	13	No
Promociones y Desarrollos Creazionia Castilla la Mancha, S.L. (b)	2.743	(267)	(482)	0	15.706	430	0	1	No
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncinada, S.L. (e)	300	(7)	0	0	6.713	88	0	0	No
Residencial Haygon, S.L. (b)	541	(152)	(100)	0	7.144	73	0	103	No
Saprosin Promociones, S.L. (b)	2.604	5.238	(1.889)	0	95.338	1.885	0	(249)	No
SBD Creixent, S.A. (a)	12.895	(192)	84	0	20.722	2.968	(98)	21	No
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	4.818	4.433	(281)	53	5.186	422	1.989	(120)	No
Sociedad de Inversiones y Participaciones COMSA EMTE, S.L. (c)	15.000	221.312	1.208	160	254.941	47.271	0	160	No
Torre Sureste, S.L. (b)	300	1.021	1	0	20.033	120	0	0	No
Txonta Egizastu Promozioak, S.L. (a)	600	568	1	0	15.694	397	0	0	No
Urtago Promozioak, A.I.E. (a)	100	206	(16)	0	275	30	0	2	No
Vera Munain, S.L. (g)	60	(3)	1	0	1.910	25	0	0	No
Vistas del Parque 21, S.L. (c)	164	0	(2)	0	6.194	53	0	0	No
Total				26.376		540.029	193.040	79.359	
Ajustes de consolidación	0	0	0	0	0	0	0	349.571	
Total				151.773		2.384.055	4.761.117	380.040	

(1) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(2) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio fixing a 31 de diciembre de 2010.

(3) Resultados pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(4) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo durante el ejercicio.

Los datos de las sociedades que tienen las siguientes notas corresponden a un cierre diferente de diciembre por no disponer de información más actualizada.

(a) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de noviembre de 2010.

(b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de octubre de 2010.

(c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de septiembre de 2010.

(d) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de agosto de 2010.

(e) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de junio de 2010.

(f) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de mayo de 2010.

(g) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de diciembre de 2008.

Entorno macroeconómico

La crisis de deuda soberana en la zona euro ha continuado siendo el foco de atención en 2011. Los avances producidos en términos de gobernanza económica y fiscal y la introducción de mejoras en los mecanismos de ayuda financiera no han sido suficientes para revertir la situación. De hecho, la inestabilidad financiera en la región se acentuó de forma significativa en la segunda mitad de año a partir del contagio a los países sistémicos.

En la primera mitad de año, los principales focos de inestabilidad estuvieron centrados en los problemas fiscales y políticos de Grecia y en la discusión de las autoridades europeas sobre la posible participación voluntaria del sector privado en un canje de la deuda pública helena. Por otra parte, en el mes de abril, Portugal solicitó ayuda internacional, después de la crisis política surgida a nivel interno.

Los acuerdos alcanzados en el Consejo Europeo del 21 de julio no evitaron un recrudecimiento de las tensiones financieras en los meses de verano, produciéndose un importante contagio a los mercados de deuda soberana de países como España e Italia. En la cumbre europea de julio se acordó: (i) un nuevo paquete de ayuda a Grecia asociado, finalmente, a una reestructuración ordenada de la deuda pública en manos del sector privado; (ii) una mejora de las condiciones de las ayudas a los países rescatados y (iii) una mayor flexibilidad del mecanismo de rescate, que podría actuar sobre la base de un programa cautelar y comprar deuda pública en el mercado secundario. El aumento de la inestabilidad financiera vino causado por las dudas respecto a la implementación de los mecanismos de rescate, por una situación en Grecia cada vez más crítica y también por los rumores sobre una rebaja de la calificación crediticia de Francia. Además, los temores a una recesión económica a nivel global y la pérdida del AAA de Estados Unidos por parte de Standard & Poor's acentuaron la problemática. En este contexto, España e Italia presentaron medidas de ajuste adicionales y el BCE reactivó su programa de compra de activos, adquiriendo deuda pública de estos dos países.

En el cuarto trimestre, el Consejo Europeo del 26 de octubre puso nuevamente de manifiesto la dificultad para alcanzar acuerdos en el seno de la zona euro y las medidas anunciadas resultaron poco convincentes para los mercados financieros. En particular, en dicha cumbre se acordó exigir más capital a la gran banca europea en función de su exposición a la deuda soberana europea, lo que llevó a estas entidades a reducir su exposición a dicho activo. Ello, sumado a la falta de acuerdos contundentes en la reunión de noviembre del G20 y las crisis políticas abiertas en Italia y Grecia, acentuaron todavía más la inestabilidad financiera y la crisis de la deuda pública se extendió a países como Francia. La deuda pública de los países europeos perdió su condición de activo sin riesgo, las primas de riesgo en los mercados interbancarios volvieron a los niveles de finales de 2008 y muchos de los mercados de financiación para las entidades de crédito permanecieron cerrados. El Consejo Europeo del 9 de diciembre, en el que se aprobó un nuevo pacto presupuestario y una coordinación reforzada de las políticas económicas, fue considerado por los agentes como un paso en la dirección correcta pero todavía insuficiente para resolver la crisis de deuda soberana en la zona euro.

Además de la crisis provocada por los problemas soberanos en la zona euro, en el transcurso del año se han producido una serie de *shocks* adicionales que han contribuido a mermar la capacidad de crecimiento económico a nivel global. En primer lugar, las tensiones geopolíticas en el norte de África y Oriente Medio provocaron un repunte significativo en el precio del crudo en el primer trimestre. A esto cabe añadir la catástrofe natural que padeció Japón en marzo y las disrupciones que ello ocasionó en las cadenas globales de producción. Además, en Estados Unidos se ha puesto de manifiesto una clara polarización política que está dificultando la adopción de medidas de estímulo para la economía. Por último, el carácter restrictivo de las políticas económicas que habían venido implementado los países emergentes para combatir los riesgos de recalentamiento contribuyó a la desaceleración económica de estas economías en la segunda mitad de año.

En el caso de España, la actividad económica ha permanecido prácticamente estancada en el conjunto del año, con una recaída en el tramo final del ejercicio. La demanda doméstica se ha visto lastrada por factores como el carácter restrictivo de la política fiscal, el deterioro del mercado laboral y la inestabilidad financiera en los mercados internacionales. Por otra parte, España ha seguido adoptando reformas de carácter estructural, como la del sistema de pensiones, la del sistema de negociación colectiva y el Plan de Reforzamiento del sector financiero. Asimismo, en materia fiscal, se han establecido límites constitucionales al déficit estructural y una regla de crecimiento del gasto público para el Estado y las Corporaciones Locales de mayor tamaño. En el terreno político, el 20 de noviembre se celebraron elecciones generales y el Partido Popular consiguió la mayoría absoluta.

En el marco descrito, la política monetaria de los bancos centrales de los principales países desarrollados ha mantenido un tono claramente acomodaticio, incluyendo la adopción de medidas coordinadas en la provisión de liquidez. En particular, el BCE, después de aumentar el tipo rector en abril y octubre, ante su mayor preocupación por la inflación, lo redujo nuevamente al 1,00% en el último trimestre, a raíz del debilitamiento económico. Por otra parte, el BCE ha adoptado medidas no convencionales dirigidas a resolver los problemas de liquidez del sistema financiero y la falta de colateral, como la introducción de operaciones de financiación a 36 meses, la ampliación del colateral elegible, la reducción del requerimiento de reservas, la reactivación del programa de compra de *covered bonds*, etc. Por su parte, la Reserva Federal ha mantenido inalterado el tipo rector en el 0%-0,25% y ha señalado que las condiciones económicas probablemente asegurarán mantenerlo en niveles excepcionalmente reducidos hasta mediados de 2013. Asimismo, ha adoptado nuevas medidas de heterodoxia monetaria destinadas a reducir los tipos de interés a largo plazo y apoyar la actividad en los mercados hipotecarios. El Banco de Japón también ha mantenido inalterado el tipo rector, en el rango de 0,00% a 0,10%, y ha incrementado sus programas de heterodoxia monetaria. Por último, el Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo rector en el 0,50% y, en el último trimestre, decidió incrementar las tenencias de activos adquiridos bajo su programa de compras en 75.000 millones de libras, hasta los 275.000 millones.

En los mercados de deuda pública a largo plazo, las rentabilidades en Alemania y Estados Unidos han retrocedido de forma significativa, llegando a registrar mínimos históricos. La persistente inestabilidad financiera en Europa ha hecho que estos activos actuaran como activo refugio, viéndose también apoyados por el deterioro de la actividad económica a nivel global. Respecto a los países periféricos de la zona euro, la prima de riesgo ha mostrado, en general, una clara tendencia al alza, registrando nuevos máximos desde la creación de la zona euro. De hecho, en el cuarto trimestre, con la generalización de la crisis de deuda soberana al conjunto de la región, el diferencial de la deuda pública de países como Francia o Austria, respecto a la referencia alemana, también llegó a situarse en máximos desde la formación de la UEM. En este contexto, las principales agencias de calificación crediticia han continuado tomando acciones negativas sobre la deuda soberana de los países periféricos. En particular, la calificación de Portugal e Irlanda se ha situado en grado especulativo. Además, el escepticismo mostrado por las diferentes agencias respecto a los avances en la resolución de la crisis de deuda soberana les llevó, a finales de año, a poner en revisión la calificación crediticia de todos los países de la zona euro.

En los mercados de divisas, el euro ha finalizado el año depreciado frente al dólar. En los primeros meses, la moneda europea se vio apoyada por los avances en los mecanismos europeos de ayuda financiera y por un discurso del BCE preparatorio para subidas de tipos. Posteriormente, el euro se estabilizó y a partir de septiembre se depreció por las dudas sobre la resolución de los problemas soberanos en la zona euro, el cambio de discurso por parte del BCE y las crisis políticas surgidas en Grecia e Italia. Uno de los pocos factores de apoyo para la moneda europea en este periodo fue la repatriación de capitales por parte de la banca europea. El yen, por su parte, se ha apreciado frente al dólar en el conjunto del año a pesar de las intervenciones en el mercado de divisas por parte de las autoridades. La moneda nipona ha encontrado respaldo en la inestabilidad financiera global.

Por último, los mercados de renta variable, después de mostrar un comportamiento relativamente estable durante la primera mitad de año, experimentaron un importante retroceso en los meses de verano, con el recrudecimiento de la inestabilidad financiera y el deterioro económico a nivel global. En el conjunto del año, el EURO STOXX 50 registró un retroceso del -17,1%, frente a una caída del IBEX del -13,1%. En Estados Unidos, el S&P's se recuperó tras el verano y consiguió finalizar el ejercicio prácticamente sin cambios, afectado en menor medida por la crisis soberana europea. De hecho, en euros, el S&P's finalizó el año con un aumento del +3,1%, influido por el comportamiento de la moneda europea.

Evolución del balance

249

Al cierre del ejercicio de 2011, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 100.437,4 millones de euros y crecen 3.338,2 millones de euros en relación con los activos del grupo al cierre del ejercicio de 2010. Este aumento, en términos relativos, supone un incremento del 3,4% interanual.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo a 31 de diciembre de 2011 de 73.635,3 millones de euros, frente a un saldo de 73.057,9 millones de euros al cierre del año 2010 (+0,8%). Dentro de los diferentes conceptos que conforman la inversión crediticia bruta, destaca el aumento de la partida de resto de préstamos, que crece 1.921,3 millones de euros.

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión computable es del 5,95% y se mantiene por debajo de la media del sector financiero español. La cobertura sobre riesgos dudosos es del 48,49%. La ratio de cobertura con garantías hipotecarias es del 115,84%.

Con fecha 31 de diciembre de 2011, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 52.827,0 millones de euros, frente a un saldo de 49.374,4 millones de euros al cierre del año 2010 (+7,0%). Destaca en particular el crecimiento de los depósitos a plazo, que a 31 de diciembre de 2011 totalizan 32.819,8 millones de euros (+9,1%). Las cuentas a la vista presentan asimismo un incremento del 2,5%. Los recursos de clientes en balance a 31 de diciembre de 2011 incluyen la emisión de bonos simples de 300 millones de euros, llevada a cabo el pasado mes de septiembre.

La comentada evolución de la inversión crediticia de clientes y de los recursos de clientes en balance ha permitido generar un *gap* comercial de 3.876,9 millones de euros durante el ejercicio de 2011.

Los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados ascienden, en conjunto, a 19.502,5 millones de euros, frente a un importe de 21.894,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 (-10,9%).

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) asciende a 8.024,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. Con respecto a la misma fecha de 2010, presenta una reducción interanual del 9,4%, en consonancia con la evolución del mercado.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados totaliza 2.858,3 millones de euros, en tanto que los seguros comercializados ascienden a 5.926,4 millones de euros y crecen interanualmente un 3,5%.

El total de recursos gestionados al cierre del ejercicio de 2011 asciende a 96.062,0 millones de euros, frente a un importe similar a 31 de diciembre de 2010 (95.998,2 millones de euros).

Márgenes y beneficios

En un entorno económico y financiero difícil, Banco Sabadell y su grupo han cerrado el ejercicio de 2011 con un beneficio neto atribuido de 231,9 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.048,9 millones de euros, un 8,4% más que en el ejercicio de 2010.

Al cierre del ejercicio de 2011, el margen de intereses totaliza 1.537,3 millones de euros y presenta una variación interanual del +5,4%. Incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio de 2010 (contablemente los resultados de Banco Guipuzcoano se comenzaron a integrar desde el mes de diciembre 2010), la variación interanual sería del -4,4%, dada la evolución negativa de la curva de tipos, que ha sido parcialmente compensada por la permanente gestión de los diferenciales de clientes y el margen aportado por la cartera ALCO.

Los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden a 37,7 millones de euros, con una significativa aportación de las sociedades participadas de seguros y pensiones (14,3 millones de euros) y los resultados aportados por los bancos participados en Latinoamérica (Banco del Bajío y Centro Financiero BHD), que en conjunto aportan 21,1 millones de euros.

Las comisiones netas ascienden a 573,6 millones de euros y se incrementan 57,1 millones de euros (+11,1%) en términos interanuales (+3,1% incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el año 2010). Destaca particularmente la favorable evolución de las comisiones de valores, de tarjetas y de préstamos sindicados.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 271,2 millones de euros e incluyen un beneficio de 87,1 millones de euros por la operación de debt-for-equity llevada a cabo en el primer trimestre del año (emisión y colocación en el mercado de 126 millones de acciones BS para recomprar participaciones preferentes y deuda subordinada al descuento). El ejercicio de 2010 también incluía un resultado puntual de 89,0 millones de euros por una operación de canje de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas realizada en el segundo trimestre del año. Los resultados por operaciones financieras de 2011 comprenden asimismo 139,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 45,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija.

Los gastos de explotación del ejercicio de 2011 ascienden a 1.145,1 millones de euros, de los cuales 38,1 millones de euros corresponden a gastos no recurrentes (indemnizaciones y gastos de reestructuración relacionados con la adquisición de Banco Guipuzcoano). En el ejercicio de 2010, los gastos no recurrentes ascendieron a 22,6 millones de euros. En términos de perímetro constante (incluyendo Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio de 2010 y sin el impacto de la incorporación de Lydian Private Bank en el segundo semestre de 2011 y de la operación de *sale and leaseback* de abril 2010), los gastos de explotación del año 2011 se reducen un 3,7% interanual. La ratio de eficiencia, sin gastos no recurrentes, se sitúa en el 45,75%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones a la conclusión del ejercicio de 2011 totaliza 1.230,7 millones de euros y crece un 8,3% con respecto al año anterior.

Las dotaciones para insolvencias totalizan 512,4 millones de euros, frente a 383,9 millones de euros en el ejercicio anterior. Asimismo, se han realizado provisiones para inmuebles y activos financieros, por un total de 536,6 millones de euros. Del total de dotaciones efectuadas en 2011, 186 millones de euros se realizaron por aplicación de los ingresos extraordinarios obtenidos por la operación de debt-for-equity de febrero-11, así como por

el impacto bruto de la resolución de la Agencia Tributaria en cuanto a la deducibilidad fiscal de fondos de comercio. Este último impacto, recogido en el epígrafe de impuestos sobre beneficios, representa, en términos netos, un abono de 69,4 millones de euros.

Las plusvalías por venta de activos no revisten un importe significativo en el ejercicio de 2011 (5,7 millones de euros en total), en tanto que en el año 2010 ascendieron a 296,1 millones de euros, por incluir una plusvalía puntual de 250,0 millones de euros por la operación de *sale and leaseback* llevada a cabo en abril 2010, así como otra plusvalía de 29,0 millones de euros por la venta de un inmueble en Pº de Gracia, Barcelona.

El beneficio neto atribuido al grupo es de 231,9 millones de euros, frente a 380,0 millones de euros en el ejercicio de 2010. La ratio Tier I se sitúa en el 9,94%, frente al 9,36% al cierre del ejercicio anterior. El *core capital*, por su parte, se sitúa en el 9,01%, frente al 8,20% en 2010.

Red de oficinas

Banco Sabadell ha terminado el año 2011 con una red de 1.382 oficinas, 85 menos que a 31 de diciembre de 2010. Esta reducción de 85 oficinas viene dada en gran medida por la reordenación de la red, concretada en la fusión de diferentes oficinas por duplicidades con las marcas SabadellAtlántico y SabadellGuipuzcoano.

Del total de la red de oficinas de Banco Sabadell y su grupo, 950 oficinas operan bajo la marca SabadellAtlántico (48 especializadas en banca de empresas y 2 especializadas en banca corporativa); 179, como Banco Herrero en Asturias y León (con 5 de banca de empresas); 110, como SabadellGuipuzcoano; 15, como Banco Urquijo; 83 corresponden a Solbank y las 43 restantes configuran la red internacional, de las que 25 pertenecen a la red de Sabadell United Bank. A esta red de oficinas bancarias cabe añadir los 2 Centros Activo de atención a clientes pertenecientes a ActivoBank.

Resultados por negocios

Banca Comercial

En miles de euros

	2011	2010 (1)	Variación (%) interanual
Margen de intereses	1.275.890	1.343.669	(5,0)
Comisiones netas	379.777	378.981	0,2
Otros ingresos	24.859	25.924	(4,1)
Margen bruto	1.680.526	1.748.574	(3,9)
Gastos de explotación	(886.451)	(946.009)	(6,3)
Margen de explotación	794.075	802.565	(1,1)
Pérdidas por deterioro de activos	(404.316)	(327.390)	23,5
Resultado antes de impuestos	389.759	475.175	(18,0)
Ratios (%):			
ROE	9,3%	11,2%	
Eficiencia	52,7%	54,1%	
Ratio de morosidad	6,6%	5,6%	
Ratio de cobertura de dudosos	48,0%	55,7%	
Volúmenes de clientes (millones de euros)			
Inversión crediticia	55.788	57.115	(2,3)
Recursos	54.188	51.018	6,2
Valores depositados	8.611	8.776	(1,9)
Otros datos			
Empleados	7.259	7.324	(0,9)
Oficinas nacionales	1.322	1.412	(6,4)

(1) A efectos de comparabilidad, los datos de 2010 incluyen Banco Guipuzcoano en todo el ejercicio (contablemente los resultados de Banco Guipuzcoano se comenzaron a integrar desde el mes de diciembre 2010).

La línea de negocio de mayor peso del grupo es Banca Comercial, que centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes y comercios, particulares –banca privada, banca personal y mercados masivos, no residentes y colectivos profesionales, con un grado de especialización que permite prestar atención personalizada a sus clientes en función de sus necesidades, bien sea a través del experto personal de su red de oficinas multimarca o mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

En un entorno difícil, la fuerte actividad comercial desarrollada en 2011, enfocada básicamente a la captación de clientes y depósitos, permitió incrementar las cuotas de mercado del banco.

En 2011, el margen de intereses atribuido a Banca Comercial se situó en 1.275,9 millones de euros y el resultado antes de impuestos alcanzó los 389,8 millones de euros. La ratio ROE se situaba en el 9,3% y la ratio de eficiencia, en el 52,7%. El volumen de negocio alcanzó los 55.788 millones de euros de inversión crediticia y 54.188 millones de euros de recursos gestionados.

Banca Corporativa y Negocios Globales

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

Banca corporativa

Banco Sabadell continuó como una de las principales entidades activas en este segmento de mercado, reforzando así el posicionamiento del grupo entre las grandes corporaciones. Durante el ejercicio, se ha mantenido el mismo nivel de actividad que en anteriores ejercicios, con un claro foco hacia la maximización de relaciones con nuestros clientes sobre la base del consumo de capital (enfoque RaRoC), a la vez que captación de nuevos clientes y rigor en la concesión / renovación de riesgos. En cuanto a la diversificación geográfica, es destacable que por segundo año consecutivo, prácticamente el 20% de los ingresos de la unidad tienen su origen a través de nuestras plataformas en el exterior (equipos de Corporativa ubicados en París, Londres y Miami).

En miles de euros

	2011	2010	Variación (%) interanual
Margen de intereses	165.901	153.677	8,0
Comisiones netas	26.658	17.426	53,0
Otros ingresos	9.203	12.055	(23,7)
Margen bruto	201.762	183.158	10,2
Gastos de explotación	(21.066)	(23.352)	(9,8)
Margen de explotación	180.696	159.806	13,1
Pérdidas por deterioro de activos	2.570	(50.991)	(105,0)
Otros resultados	0	0	0,0
Resultado antes de impuestos	183.266	108.815	68,4
Ratios (%):			
ROE	16,3%	9,7%	
Eficiencia	10,4%	12,7%	
Ratio de morosidad	0,7%	1,1%	
Ratio de cobertura de dudosos	86,7%	84,5%	
Volúmenes de clientes (millones de euros)			
Inversión crediticia	11.344	10.923	3,9
Recursos	4.207	4.261	(1,3)
Valores depositados	444	1.106	(59,9)
Otros datos			
Empleados	94	89	5,6
Oficinas nacionales	2	2	0,0
Oficinas en el extranjero	2	2	0,0

Por otro lado, el mantenimiento de un elevado nivel de actividad, junto con la reprecación de los riesgos concedidos, en línea a la situación de mercado, nos ha permitido mejorar el margen de intereses hasta el +8%

que, unido al excelente comportamiento de los negocios de comisiones a la vez que unos menores costes, permiten elevar el margen de explotación hasta el +13%.

El nivel de morosidad se mantiene en los niveles mínimos de cierre del anterior ejercicio, no impactando prácticamente las provisiones en cuenta la de resultados y permitiendo de este modo cerrar el ejercicio a un +68% antes de impuestos.

Banco Urquijo

Banco Urquijo es uno de los bancos con mayor tradición y prestigio del mercado financiero español. Con un modelo de negocio centrado en la banca privada, se caracteriza por la orientación al cliente y la especialización en el asesoramiento y la gestión integral de patrimonios.

En 2011 ha consolidado su liderazgo como mejor banco especializado en banca privada de España, según los “Best Private Banking Awards” que la revista Euromoney concede anualmente entre las entidades especializadas en la gestión de grandes patrimonios. La publicación económica ha reconocido un año más el éxito del modelo de negocio de la entidad y ha reafirmado la calidad de su servicio dentro del sector. De hecho, Banco Urquijo ha obtenido por segunda ocasión el máximo galardón como Mejor Banco Privado de España y Mejor Servicio de Banca Privada Global.

En miles de euros

	2011	2010	Variación (%) interanual
Margen de intereses	27.753	26.888	3,2
Comisiones netas	15.978	19.173	(16,7)
Otros ingresos	6.598	3.503	88,4
Margen bruto	50.329	49.564	1,5
Gastos de explotación	(32.632)	(35.029)	(6,8)
Margen de explotación	17.697	14.535	21,8
Dotaciones de provisiones (neto)	1.583	(125)	–
Pérdidas por deterioro de activos	86	(191)	–
Otros resultados	(41)	(466)	(91,2)
Resultado antes de impuestos	19.325	13.753	40,5
Ratios (%):			
ROE	6,2%	4,6%	
Eficiencia	53,7%	59,7%	
Ratio de morosidad	0,9%	2,3%	
Ratio de cobertura de dudosos	219,7%	79,6%	
Volúmenes de clientes (millones de euros)			
Inversión crediticia	799	1.029	(22,4)
Recursos	2.956	3.252	(9,1)
Valores depositados	4.955	5.146	(3,7)
Otros datos			
Empleados	207	219	(5,5)
Oficinas nacionales	15	14	7,1

Durante el ejercicio, ha sabido responder a las exigencias del mercado con un beneficio antes de impuestos de 19,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 40,5% con respecto al año anterior. La cifra de negocio alcanzó los 8.710 millones de euros, con un total de recursos gestionados y depositados de 7.911 millones y un total de créditos a clientes de 799 millones. La tasa de morosidad ha descendido hasta 0,91%.

Inversiones, Producto y Análisis

Banco Sabadell dispone de un equipo de profesionales dedicados a la investigación y el análisis de los mercados financieros para establecer una estrategia de asignación de activos con la finalidad de orientar las inversiones, la planificación del desarrollo de productos de inversión y el mandato de análisis de los distintos activos invertibles por los clientes.

Gestión de Activos

En miles de euros

	2011	2010	Variación (%) interanual
Margen bruto	29.122	32.942	(11,6)
Gastos de explotación	(19.410)	(18.651)	4,1
Margen de explotación	9.712	14.291	(32,0)
Otros resultados	0	(13)	-
Resultado antes de impuestos	9.712	14.278	(32,0)
Ratios (%):			
ROE	14,7%	24,5%	
Eficiencia	66,7%	56,6%	
Volúmenes de clientes (millones de euros)			
Patrimonio gestionado en IIC	6.737	7.422	(9,2)
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas	8.024	8.853	(9,4)
Otros datos			
Empleados	153	158	(3,2)
Oficinas nacionales	-	-	-

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

Al final de 2011, el patrimonio gestionado por el sector de fondos de inversión de derecho español incluidos los fondos inmobiliarios, alcanzó el importe de 132.266,5 millones de euros. Banco Sabadell se situó al cierre del ejercicio con un patrimonio bajo gestión en fondos de inversión de derecho español de 5.193,5 millones de euros.

Durante el año se mantuvo activa la oferta de fondos garantizados emitiéndose garantías de revalorización sobre nueve fondos garantizados que suman 1.176,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. A cierre de año, el conjunto de fondos garantizados representaban 2.030,5 millones de euros de patrimonio. El peso de los fondos garantizados en el conjunto de los fondos de inversión de carácter financiero de derecho español bajo gestión aumentó hasta el 48,3% desde el 40,1% del año anterior.

Sabadell BS Inmobiliario, FII, lanzado a principios del año 2004, finalizó el año con un patrimonio de 990,2 millones de euros y 16.389 partícipes, y se mantiene como el instrumento financiero de inversión en activos inmobiliarios de referencia en el mercado español.

En 2011, el margen bruto atribuido se situó en 29,1 millones de euros y el resultado antes de impuestos alcanzó los 9,7 millones de euros. La ratio ROE se situaba en el 14,7% y la ratio de eficiencia, en el 66,7%.

Investigación y desarrollo

En el ejercicio de 2011 podemos destacar como proyecto transversal la integración operativa y tecnológica del Banco Guipuzcoano que ha requerido la participación de toda la estructura de recursos de Sistemas de Información, durante el primer cuatrimestre.

Los proyectos más significativos realizados en el ejercicio, clasificados como Innovación Tecnológica, están orientados a la materialización del Plan Director 2011-2013, "CREAs", y encuadrados en sus principales ejes: Crecimiento, Rentabilidad, Eficiencia y Ambición.

Los proyectos del Plan de Sistemas se han estructurado para ello en las siguientes líneas de actuación:

Clientes: Potenciación del catálogo de productos y mejora del servicio, a través de los diferentes canales así como el incremento de recursos de clientes. En este apartado podemos destacar los proyectos de la línea EXPANSIÓN con financiación preconcedida, o el inicio del proyecto EXPLORER para la provisión de productos y servicios avanzados para la internacionalización de las empresas españolas. Son significativos también el proyecto GAUDI, pasarela de pagos de la Generalitat de Catalunya o la emisión de tarjetas de prepago de gastos escolares para la Comunidad de Madrid.

Red Comercial: Contempla el desarrollo de herramientas de gestión comercial orientadas a la captación de nuevos clientes del segmento de particulares y de empresas. En este ámbito los proyectos más relevantes son la implantación del proyecto PROTEO 3.0, nuevo escritorio corporativo que integra en un único frontal todos los sistemas y herramientas que se utilizan en la red de oficinas, mejorando su usabilidad. Es relevante también el proyecto ARGENT, en el que se integran los sistemas de soporte a los procesos comerciales, de riesgos, desarrollando el modelo riesgo-valor, desplegando el modelo de preconcedidos para particulares y el sistema de simulaciones de productos y propuestas comerciales.

Automatización y eliminación de tareas administrativas: Proyectos orientados a mejorar la productividad y la eficiencia, como la puesta en marcha de la oficina sin papeles y la fábrica de digitalización de documentos, complementados con la centralización de las altas de Expedientes de Riesgo con la digitalización de la correspondiente documentación. También se han iniciado en el ejercicio los proyectos de optimización de los procesos de alta de clientes y los de contratación de productos y servicios.

Instant Banking y Canales Electrónicos: Con el objetivo de incrementar las capacidades de BSOonline y potenciar el despliegue de la banca móvil, en este ámbito se han completado los proyectos Finanzas Personales para mejorar la experiencia del cliente en el uso del canal y también se ha ampliado la disponibilidad de todas las operativas de la plataforma móvil a los sistemas operativos relevantes del mercado (Android, iPhone, etc.).

Tesorería, Mercados y Gestión de Activos: Con el objetivo de evolucionar las herramientas integradas de frontal, *back office* y desarrollar las actividades de la sala de tesorería, se ha implantado el proyecto TRADE. En el ámbito de la distribución de productos de gestión de activos se destaca el proyecto GCM, Gestión Discrecional de Carteras Multiactivo.

Perspectivas

2011 ha sido el primer año del Plan CREA, plan que nació con unos objetivos de negocio muy ambiciosos y que son resultado de la consecución del alto nivel de capacidad comercial y eficiencia operativa que el grupo ha conseguido en los últimos ejercicios. Crecimiento, Rentabilidad y Eficiencia son los ejes de este nuevo plan, orientado a objetivos de captación /cuota, margen, coste/eficiencia, negocio internacional y optimización de capital, todo ello en un entorno complejo en cuanto a liquidez y solvencia. Los resultados del primer año de ejecución han sido muy positivos, especialmente en cuanto a captación de nuevos clientes y cuotas de mercado, lo que ratifica la orientación con la que nació y más teniendo en cuenta que el banco se ha mantenido en los más altos estándares de calidad de servicio.

Gestión del riesgo

En la nota 37 de la memoria se incluye una amplia descripción de la gestión del riesgo en el grupo Banco Sabadell.

Información sobre el Servicio de Atención al Cliente

El Servicio de Atención al Cliente está ubicado en la línea de Control de la estructura organizativa del grupo Banco Sabadell, y su titular, que es nombrado por el Consejo de Administración, depende jerárquicamente del interventor general. Sus funciones son las de atender y resolver las quejas y reclamaciones de los clientes y usuarios de los servicios financieros del grupo, que se refieran a sus intereses y derechos legalmente reconocidos derivados de los contratos, de la normativa de transparencia y protección a la clientela o de las buenas prácticas y usos financieros.

Adicionalmente a su actividad principal, el Servicio de Atención al Cliente también presta un servicio de asistencia e información a los clientes y usuarios que no constituyen quejas o reclamaciones, de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, y el Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros del grupo Banco Sabadell. En este capítulo, el Servicio ha gestionado 973 peticiones de asistencia e información durante el año 2011 frente a las 810 atendidas durante el año 2010.

El tiempo medio de respuesta a las quejas y reclamaciones en los casos de complejidad alta ha sido de 23,68 días (34,11 en 2010); reduciéndose a 11,51 días (10,48 en 2010) en los casos de complejidad media y a 2,37 días en los casos de complejidad baja (5,92 en 2010). Todo ello frente a los 60 días de respuesta que prevé, como plazo máximo, la referida Orden del Ministerio de Economía y el Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros de la Entidad.

Asuntos tramitados

Durante el año 2011, el Servicio de Atención al Cliente ha recibido 3.245 asuntos (3.146 en 2010), de los que se han admitido a trámite 3.212 (3.092 en 2010), de acuerdo con lo dispuesto en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, y ha gestionado 3.212 (3.184 en 2010), de los que un 54% han sido quejas (50% en 2010) y un 46% reclamaciones (50% en 2010). A 31 de diciembre de 2010 se encontraban pendientes de resolver 186 asuntos (186 en 2010).

Del total de quejas o reclamaciones gestionadas por el Servicio de Atención al Cliente, un 21% se fallaron con resolución favorable para el cliente o usuario (23% en 2010), un 4% se resolvieron mediante acuerdo con el cliente o usuario (un 3% en 2010), un 9% se emitió resolución parcialmente a favor del cliente o usuario (un 9% en 2010) y el 66% restante se resolvió a favor de la entidad (un 64% en 2010).

Defensor del Cliente y del Partícipe

El grupo dispone de la figura del Defensor del Cliente y del Partícipe, función que desempeña Esteban María Faus Mompart.

El Defensor del Cliente y del Partícipe es competente para resolver las reclamaciones que le planteen los clientes y usuarios del grupo Banco Sabadell, tanto en primera como en segunda instancia, así como para resolver los asuntos que le son trasladados por el Servicio de Atención al Cliente.

El Defensor del Cliente y del Partícipe ha recibido 415 reclamaciones directamente (429 en 2010) y 27 que le han sido trasladadas por el Servicio de Atención al Cliente (74 en 2010). De las 442 reclamaciones recibidas (503 en 2010) 13 han sido retiradas y el Defensor ha tramitado y resuelto 442 reclamaciones (440 en 2010), fallando un 48% de ellas a favor del grupo (44% en 2010) y un 5% a favor del cliente (5% en 2010). Del resto de asuntos tramitados y resueltos, el banco accedió a lo solicitado en un 26% de los casos (26% en el año 2010), en un 9% se falló parcialmente a favor de nuestra entidad (un 17% en 2010), en un 5% (1% en el año 2010) el Defensor del Cliente se ha inhibido por falta de competencia (sin perjuicio de la opción del reclamante de reproducir su reclamación en otras instancias) y un 7% de los casos se resolvieron mediante acuerdo con el cliente o usuario (un 7% en 2010).

Banco de España, CNMV y Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones

De acuerdo con la normativa legal vigente, los clientes y usuarios pueden presentar sus quejas y reclamaciones ante el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, ante la CNMV y ante la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones. De todas formas, es requisito indispensable que previamente se hayan dirigido a la entidad para resolver el conflicto.

Gobierno Corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores, el grupo Banco Sabadell ha elaborado el Informe anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio de 2011 que forma parte del presente Informe de Gestión y que se anexa como documento separado, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Otra información

En cuanto a adquisiciones de acciones propias y a acontecimientos posteriores, véanse las notas de la memoria 28 y 44, respectivamente.

— Datos de contacto con el grupo

—

—

—

—

—

—

— **Banco Sabadell**

Plaza Sant Roc, 20
08201 Sabadell
Barcelona

— www.grupobancosabadell.com

— **Información general**

+34 902 323 555
info@bancsabadell.com

— **Servicio de Relaciones
con Accionistas**

+34 937 288 882
accionista@bancsabadell.com

— **Relación con Inversores**

+34 902 030 255
InvestorRelations@bancsabadell.com

— **Comunicación y Relaciones
Institucionales**

+34 902 030 255
BSpress@bancsabadell.com

— **Cumplimiento Normativo, RSC
y Gobierno Corporativo**

+34 902 030 255
rsc@bancsabadell.com

— **Direcciones territoriales**

— **Dirección territorial Barcelona**

Av. Diagonal, 407 bis
08008 Barcelona
+34 934 033 268

— **Dirección territorial Cataluña**

Plaza Catalunya, 1
08201 Sabadell
+34 902 030 255

— **Dirección territorial Levante y Baleares**

Pintor Sorolla, 6
46002 Valencia
+34 963 984 055

— **Dirección territorial Madrid, Castilla
y Galicia**

Príncipe de Vergara, 125
28002 Madrid
+34 913 217 159

— **Dirección territorial Norte**

Ercilla, 24, 3ª planta
48011 Bilbao
+34 944 232 100

— **Dirección territorial Sur y Canarias**

Martínez, 11
29005 Málaga
+34 952 122 350

— **Banco Herrero**

Fruela, 11
33007 Oviedo
+34 985 968 020

—

—**Créditos**

—

—

—**Director creativo**

Mario Eskenazi

—

—**Fotografía**

María Espeus