

Informe financiero trimestral

Segundo trimestre de 2014



Principales magnitudes	3
Introducción	4
Evolución de la cuenta de resultados	10
Evolución del balance	16
Resultados por unidades de negocio	22
La acción	23

Disclaimer

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

Principales magnitudes

	(7)	(7)		Variación (%)
	30.06.13	31.12.13	30.06.14	interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	170.751.307	163.441.470	161.557.118	-5,4
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	125.893.181	124.614.933	122.837.619	-2,4
Inversión crediticia bruta de clientes	126.382.212	125.302.943	123.314.424	-2,4
Recursos en balance	122.447.097	123.753.008	124.591.233	1,8
De los que: Recursos de clientes en balance	(1) 92.950.513	94.497.187	95.043.236	2,3
Fondos de inversión	9.692.948	11.018.570	13.704.818	41,4
Fondos de pensiones y seguros comercializados	11.005.951	12.423.646	12.291.374	11,7
Recursos gestionados	144.536.656	149.122.858	153.187.977	6,0
Fondos propios	9.066.111	10.226.534	10.231.035	12,8
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	865.828	1.814.694	1.075.987	24,3
Margen bruto	2.197.194	3.976.794	2.598.054	18,2
Margen antes de dotaciones	1.281.607	2.062.286	1.558.978	21,6
Beneficio atribuido al grupo	123.418	247.832	167.686	35,9
Ratios (%)				
ROA	0,17	0,16	0,21	
ROE	2,79	2,68	3,47	
ROTE	3,07	2,96	3,86	
Eficiencia	(2) 60,04	59,58	55,57	
Eficiencia sin gastos no recurrentes	(2) 59,64	59,08	53,30	
Core capital / Common equity	(3) 9,6	12,0	11,4	
Tier I	(3) 9,6	12,0	11,4	
Ratio BIS	(3) 10,3	12,8	12,4	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €)	(4) 12.591.051	16.021.491	15.488.081	
Ratio de morosidad (%)	(4) 10,62	13,63	13,35	
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles (miles de €)	18.107.763	18.341.298	18.457.194	
Ratio de cobertura global (%)	(5) 13,4	13,6	13,8	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	242.647	262.589	232.799	
Número de acciones	2.959.555.017	4.011.481.581	4.012.262.708	
Valor de cotización (€)	1,275	1,896	2,492	
Capitalización bursátil (miles de €)	3.773.433	7.605.769	9.998.559	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(6) 0,08	0,06	0,08	
Valor contable por acción (€)	3,06	2,55	2,55	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,42	0,74	0,98	
PER (valor de cotización / BPA)	15,16	30,69	29,57	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	3.183.840.590	4.298.634.476	4.283.285.994	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(6) 0,08	0,06	0,08	
Valor contable por acción (€)	2,85	2,38	2,39	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,45	0,80	1,04	
Otros datos				
Oficinas	2.382	2.418	2.336	
Empleados	17.253	18.077	17.698	

- (1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.
- (2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Para el cálculo de estos ratios, se ajusta el margen bruto considerando únicamente los ROF y diferencias de cambio recurrentes. Se ha rehecho la serie histórica de acuerdo con este criterio.
- (3) Ratios de 2013 según criterios de Basilea II. Junio 2014 según criterios de Basilea III y aplicando las modificaciones previstas en la Circular 2/2014 del Banco de España.
- (4) Cifras y porcentajes sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos (EPA). En fecha 31.12.13, incluyen revisión de la clasificación de riesgos refinanciados.
- (5) Corresponde a la cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles.
- (6) Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha.
- (7) Nuevas incorporaciones en el perímetro de consolidación durante el año 2013: BMN-Penedès (desde el 1 de junio), Sabadell Solbank (desde el 30 de junio) y Banco Gallego (desde el 31 de octubre).

Introducción

Claves al cierre del primer semestre de 2014

- Con carácter general: la comparación interanual de los resultados y magnitudes de balance de Banco Sabadell y su grupo se ve afectada por la incorporación contable, en diferentes fechas del año 2013, de los saldos de BMN-Penedès (desde el 1 de junio), Sabadell Solbank (desde el 30 de junio) y Banco Gallego (desde el 31 de octubre).
- Margen de intereses: 1.076,0 millones de euros. En términos interanuales crece un 24,3%, principalmente por menor coste de la financiación y ampliación del perímetro de consolidación. En el segundo trimestre de 2014, el margen de intereses ha crecido por cuarto trimestre consecutivo, totalizando 545,9 millones de euros (530,0 millones de euros en el primer trimestre de 2014) y con un margen de clientes del 2,22% (+16 pb en relación al primer trimestre de 2014).
- Comisiones netas: 414,5 millones de euros. En términos interanuales, las comisiones netas del primer semestre de 2014 crecen un 16,2%, por la favorable evolución del negocio propio, fruto de la buena evolución de los recursos de fuera de balance y de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la rentabilidad, así como por la incorporación de los nuevos negocios antes comentados. En el segundo trimestre de 2014, las comisiones netas han sumado 213,5 millones, un 6,2% por encima de las contabilizadas en el primer trimestre del año.
- Resultados por operaciones financieras: 1.132,9 millones de euros. Destacan en particular 1.083,5 millones de euros por venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 31,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En el primer semestre de 2013, los resultados por operaciones financieras ascendieron a 1.013,0 millones de euros, destacando 536,3 millones de euros por venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento.
- Gastos administrativos (personal y generales): -903,1 millones de euros. La integración tecnológica de Banco Gallego y Sabadell Solbank quedó completada en el primer trimestre del año. Los costes recurrentes disminuyen en el segundo trimestre de 2014 y a nivel acumulado se reducen un 5,6% en perímetro constante con respecto al primer semestre de 2013. En concreto, los gastos de personal disminuyen un 2,6% y los gastos generales también lo hacen en un 11,0%.
- Margen antes de dotaciones: 1.559,0 millones de euros, frente a 1.281,6 millones de euros al cierre de junio 2013, lo que supone un crecimiento interanual del 21,6%.
- Provisiones para insolvencias y otros deterioros: -1.415,3 millones de euros, frente a -1.073,3 millones de euros en el primer semestre de 2013, habiéndose efectuado dotaciones de carácter adicional en ambos años con motivo de los resultados no recurrentes obtenidos en el mismo período.
- Plusvalías por venta de activos: la cifra de este año incluye un ingreso extraordinario de 80 millones de euros, por firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida con SCOR Global Life.
- Beneficio atribuido al grupo: 167,7 millones de euros, frente a 123,4 millones de euros al cierre del primer semestre de 2013 (+35,9%).
- Inversión y recursos de clientes: la evolución de la inversión crediticia muestra la reactivación de la demanda de crédito, principalmente en el segmento de empresas, mientras que la evolución de los recursos de clientes está liderada por el fuerte aumento de los fondos de inversión.
- En fecha 30 de junio de 2014, el ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, excluyendo los activos protegidos por el Esquema de Protección de Activos (EPA), es del 13,35% y disminuye 22 puntos básicos con respecto al ratio que había al cierre del primer trimestre del año y 28 puntos básicos desde el inicio de año. El stock de morosos y los activos problemáticos mantienen la tendencia decreciente apuntada en trimestres anteriores. El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,8% y del 9,7% ex EPA.
- Core capital a 30.06.14: 11,4% (según criterios Basilea III y aplicando las modificaciones previstas en la Circular 2/2014 del Banco de España).

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

En la zona euro, la inflación se ha mantenido en unos niveles muy reducidos (jun14: 0,5% interanual), especialmente en las economías periféricas. Ello ha estado influido por el comportamiento del precio de los servicios y de los alimentos no elaborados. En relación a la actividad, ésta ha continuado recuperándose, aunque de una manera moderada y desigual entre países, después de que el PIB sólo creciera un 0,2% trimestral en el primer trimestre. En positivo destacó el crecimiento de Alemania (0,8% trimestral) y España (0,4%). En el ámbito político, las elecciones al Parlamento Europeo se saldaron con un ascenso de los partidos políticos más euroescépticos y situados en los extremos del espectro político. A pesar de ello, las fuerzas de mayor corte europeísta mantuvieron una clara mayoría en el arco parlamentario. Asimismo, Juncker ha sido propuesto como presidente de la Comisión Europea, a pesar de la negativa de Reino Unido. En relación a aspectos fiscales, el gobierno español presentó una reforma tributaria que se centra, fundamentalmente, en el IRPF y en el Impuesto de Sociedades. En estos tributos se reducen los tipos de gravamen y se restringen ciertas deducciones. En Estados Unidos, el PIB del primer trimestre registró la mayor contracción desde el 1T09 (-0,7% trimestral), a consecuencia de las malas condiciones meteorológicas y la entrada en vigor del nuevo modelo de seguro de salud. Desde entonces, la actividad ha ido recuperándose gradualmente y, en particular, el mercado laboral ha continuado con su mejora. Respecto a la inflación, ésta ha repuntado en el último trimestre, aunque todavía permanece por debajo del objetivo de la Fed. En Reino Unido, la actividad ha presentado un comportamiento positivo, después de que el PIB creciera un 0,8% trimestral en el primer trimestre. En este contexto, el mercado inmobiliario ha mostrado un importante dinamismo, especialmente en Londres. En Japón, los datos de actividad del segundo trimestre se han visto afectados por la entrada en vigor del aumento del impuesto sobre el consumo el pasado 1 de abril (del 5% al 8%). De este modo, la economía ha mostrado una mayor debilidad después de crecer un 1,5% trimestral en el primer trimestre, su mayor ritmo desde el tercer trimestre de 2011. En cuanto a los precios, la inflación ha continuado repuntando en el país nipón. Por último, la geopolítica ha continuado siendo un foco de atención. En particular, aunque se han reducido las tensiones en torno a Ucrania, han surgido nuevos episodios de inestabilidad en Irak.

Mercados de renta fija

En relación a los principales bancos centrales, la Fed ha continuado reduciendo el ritmo de las compras mensuales de deuda pública y de MBS, hasta los 35 miles de millones de dólares. Por otra parte, ha comenzado a discutir el proceso de normalización de su política monetaria, aunque señalando que ello no implica un cambio del tono acomodaticio de la misma. Por último, los participantes en la reunión de junio de la Fed revisaron a la baja sus previsiones del nivel de las variables económicas y de los tipos de interés en el largo plazo, aunque mantuvieron que la primera subida del tipo rector tendría lugar en 2015. El

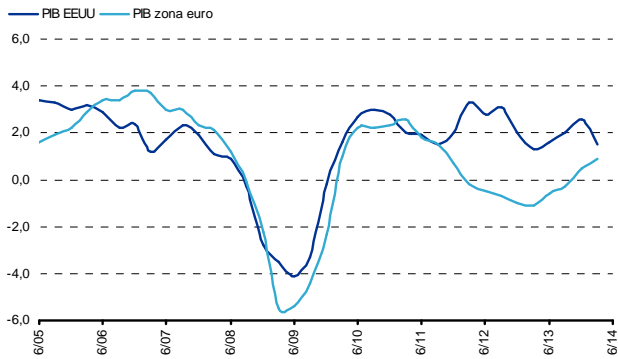
BCE, por su parte, anunció, en junio, un importante conjunto de medidas con el objetivo de combatir los riesgos de una inflación muy reducida y de apoyar el crédito al sector privado. De este modo, rebajó el tipo rector, hasta el 0,15% (mínimo histórico), y situó el tipo marginal de depósito en negativo. Asimismo, anunció la implementación de operaciones de liquidez condicionadas a la concesión de crédito y la intención de iniciar un programa de compra de titulizaciones. Además, dejó las puertas abiertas a la adopción de medidas adicionales si ello fuera necesario. El Banco de Japón, por su parte, anunció cambios en su programa de compra de activos, con el objetivo de llevar a cabo las compras de una forma flexible y teniendo en cuenta las condiciones del mercado. Por último, el Banco de Inglaterra comenzó a preparar al mercado para una posible subida del tipo rector y anunció la implementación de medidas de carácter macroprudencial para tratar de enfriar el mercado inmobiliario.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública de Alemania y Estados Unidos se redujo a lo largo del trimestre, alcanzando niveles que no se observaban desde mediados de 2013 en el caso alemán. Este movimiento estuvo influido por la reducida inflación en la zona euro, la sorpresa negativa del dato de PIB del primer trimestre de Estados Unidos y el mensaje acomodaticio de la Fed en su reunión de junio. En la periferia europea, las primas de riesgo-país se redujeron apoyadas por la laxitud del BCE, las mejoras generalizadas en las calificaciones crediticias y la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores. En este contexto financiero más benigno, Grecia y Chipre fueron capaces de emitir deuda pública a largo plazo por primera vez desde que fueron rescatados y la rentabilidad de la deuda pública de países como España e Italia llegó a alcanzar niveles mínimos desde el inicio de la Unión Monetaria. Por último, Portugal e Irlanda (países que abandonaron el rescate internacional) han continuado con su progresiva normalización del acceso a los mercados internacionales de capitales.

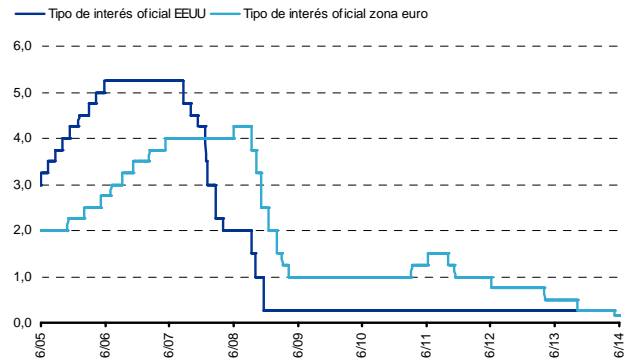
Mercados de renta variable

Durante el segundo trimestre de 2014, los mercados estuvieron apoyados por la gradual recuperación cíclica en las principales economías desarrolladas y la contención de los riesgos geopolíticos en Ucrania. Así, en Estados Unidos cabe destacar la buena evolución del S&P 500, que avanzó un +5,32% en euros y alcanzó niveles que no se observaban desde el año 2001. En Asia, el comportamiento de los mercados de renta variable también fue positivo. En particular, el índice Nikkei 225 subió un +4,67% en euros durante el trimestre. En Europa, el comportamiento de los diferentes índices fue mixto. Así, en Alemania el índice DAX aumentó un +2,90%, mientras que en España, el IBEX, apoyado por las medidas anunciadas por el BCE, registró un avance del +5,64%. En negativo, destacó el comportamiento del PSI de Portugal (-10,59%), lastreado por la incertidumbre existente alrededor de una de las principales entidades financieras del país.

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



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



Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer semestre de los ejercicios de 2014 y 2013, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2013. En el transcurso del último año, las variaciones más significativas del perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- BMN-Penedès (adquisición del negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN): integración contable a partir de 1 de junio de 2013.
- Sabadell Solbank (adquisición a Lloyds TSB Bank del 100% de las acciones de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España): integración contable a partir de 30 de junio de 2013. Con posterioridad, en marzo de 2014, Sabadell Solbank se fusionó con Banco Sabadell.
- Banco Gallego consolidado: integración contable a partir de 31 de octubre de 2013. Con posterioridad, en marzo de 2014, Banco Gallego se fusionó con Banco Sabadell.

Balance y resultados

Evolución del balance

A la conclusión del primer semestre del ejercicio de 2014, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 161.557,1 millones de euros, habiendo mantenido una tendencia estable en el transcurso de los tres últimos meses.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, totaliza 122.837,6 millones de euros y presenta una reducción interanual del -2,4%, si bien en los últimos trimestres se muestran signos de reactivación de la demanda de crédito, principalmente en el segmento de empresas.

El componente con mayor peso dentro de la inversión crediticia bruta son los préstamos con garantía hipotecaria, que a 30 de junio de 2014 presentan un saldo de 55.425,9 millones de euros y representan el 45% del total de la inversión crediticia bruta.

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos de BCAM, disminuye por segundo trimestre consecutivo y se sitúa en el 13,35% al cierre de junio 2014 (-22 pb en relación al cierre del trimestre precedente). El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,8% (9,7% ex EPA), frente al 13,4% en junio de 2013 y el 13,6% en diciembre de 2013.

Al cierre del mes de junio de 2014, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 95.043,2 millones de euros y crecen un 2,3% con respecto a la misma fecha de 2013. Destaca en concreto la positiva evolución de las cuentas a la vista, con un saldo de 39.418,1 millones de

euros a 30 de junio de 2014, un 14,1% por encima de su saldo un año antes. Los depósitos a plazo, por su parte, presentan un saldo de 58.903,3 millones de euros, disminuyendo ligeramente en relación al año anterior (-3,4%), en línea con la evolución de los mercados.

El ratio *loan to deposit* mantiene de forma ininterrumpida su favorable evolución, situándose en el 103,6% (111,0% en junio 2013, 107,3% en diciembre 2013 y 104,6% en marzo 2014).

Los débitos representados por valores negociables, a la conclusión del mes de junio 2014, totalizan 19.714,9 millones de euros, frente a un importe de 21.452,4 millones de euros a 30 de junio de 2013. Esta reducción del saldo obedece principalmente a la disminución neta en el saldo de bonos emitidos por fondos de titulización, cédulas hipotecarias y obligaciones.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) mantiene un crecimiento sostenido en el transcurso del último año, de forma más intensa desde el inicio del ejercicio en curso, y alcanza un saldo de 13.704,8 millones de euros a 30 de junio de 2014, lo que representa una variación interanual del 41,4% y del 24,4% desde el pasado 31 de diciembre.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados mantiene asimismo una tendencia al alza y concluye el primer semestre del año con un saldo de 4.375,1 millones de euros (+17,7% interanual).

Finalmente, los seguros comercializados presentan un saldo de 7.916,2 millones de euros a 30 de junio de 2014, frente a 7.289,5 millones de euros al cierre de junio 2013 (+8,6% interanual).

El total de recursos gestionados en fecha 30 de junio de 2014 asciende a 153.188,0 millones de euros, frente a 144.536,7 millones de euros a 30 de junio de 2013, lo que representa un incremento interanual del 6,0%.

Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han concluido el primer semestre del ejercicio de 2014 con un beneficio neto atribuido de 167,7 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.415,3 millones de euros. En el mismo periodo de 2013, el beneficio neto atribuido fue de 123,4 millones de euros y el nivel de dotaciones efectuadas fue de 1.073,3 millones de euros.

El margen de intereses obtenido en la primera mitad del año en curso totaliza 1.076,0 millones de euros y se sitúa un 24,3% por encima del margen de intereses obtenido en el primer semestre de 2013, fruto del menor coste de la financiación y de la ampliación del perímetro de consolidación.

Analizando la evolución del semestre, destaca el hecho de que el margen de intereses obtenido en el segundo trimestre del año ha ascendido a 545,9 millones de euros, frente a un importe de 530,0 millones de euros en el primer trimestre. Tanto el margen de clientes como el margen de intereses sobre activos totales medios han mantenido su

tendencia creciente, aumentando 16 pb y 7 pb, respectivamente, en relación al primer trimestre del ejercicio.

Los dividendos cobrados y los resultados aportados por las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden en el primer semestre del año a 8,5 millones de euros, frente a un importe inferior en los seis primeros meses de 2013 (3,4 millones de euros).

Las comisiones netas del semestre ascienden a 414,5 millones de euros y crecen un 16,2% con respecto al mismo periodo del año 2013. Este crecimiento se manifiesta de forma generalizada en cada una de las diferentes tipologías de comisiones (por operaciones de riesgo, servicios, fondos de inversión y comercialización de seguros y pensiones) y responde, tanto a la favorable evolución del negocio propio (particularmente favorecido por la buena evolución de los recursos de fuera de balance y de las acciones comerciales emprendidas para incrementar la rentabilidad), como a la incorporación de los nuevos negocios comentados con anterioridad.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 1.132,9 millones de euros e incluyen, entre otros, 1.083,5 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 31,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En el primer semestre de 2013, los resultados por operaciones financieras sumaron 1.013,0 millones de euros, destacando 536,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascienden a 38,3 millones de euros, un 15,0% por encima del importe registrado en la primera mitad de 2013.

Los otros productos y cargas de la explotación totalizan -72,1 millones de euros, frente a un importe similar en el primer semestre de 2013 (-74,9 millones de euros). Dentro de este epígrafe, destacan particularmente las dotaciones al fondo de garantía de depósitos, que totalizan -85,5 millones de euros.

Los gastos de explotación (personal y generales) del año 2014 ascienden a 903,1 millones de euros, de los que 36,9 millones de euros corresponden a conceptos no recurrentes (básicamente, indemnizaciones al personal y gastos generales relacionados con la adquisición de los nuevos negocios incorporados a lo largo de 2013). En périmetro constante, los gastos de explotación recurrentes del primer semestre de 2014 se reducen un 5,6% en términos interanuales.

El crecimiento del margen bruto en el primer semestre de 2014 (18,2% interanual), junto a las políticas de contención de costes de explotación aplicadas, conllevan a que el ratio de eficiencia al cierre junio de 2014 (excluyendo los resultados no recurrentes de las operaciones financieras) sea del 55,57%, mejorando con respecto al ratio de eficiencia al cierre de marzo 2014 (56,33%), de diciembre 2013 (59,58%) y de junio 2013 (60,04%).

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el primer semestre de 2014 concluye con un margen antes de dotaciones de 1.559,0 millones de euros, un 21,6% por

encima del margen antes de dotaciones obtenido en el mismo periodo del año pasado.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 1.415,3 millones de euros, frente a 1.073,3 millones de euros en los seis primeros meses de 2013, habiéndose efectuado en ambos años dotaciones adicionales con motivo de los resultados no recurrentes obtenidos en el mismo período.

Las plusvalías por ventas de activos incluyen un ingreso extraordinario de 80 millones de euros (neto de gastos de formalización), por firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida con SCOR Global Life.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 167,7 millones de euros al cierre del primer semestre de 2014, un 35,9% por encima del resultado obtenido en los mismos meses del año 2013 (123,4 millones de euros).

En fecha 30 de junio de 2014, el ratio core capital se sitúa en el 11,4% (según criterios de Basilea III y aplicando las modificaciones previstas en la Circular 2/2014).

Otros hechos destacados en el segundo trimestre de 2014

Acuerdo con la compañía de seguros Zurich

Con fecha 20 de mayo de 2014, Banco Sabadell suscribió un acuerdo con la compañía de seguros Zurich (Zurich Insurance Company, Ltd. y Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.) para convertir en proveedores exclusivos de los seguros de vida, planes de pensiones y seguros generales para toda la red de oficinas de Banco Sabadell en España, a las compañías de la *joint venture* Banco Sabadell-Zurich, BanSabadell Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (BanSabadell Vida), BanSabadell Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (BanSabadell Pensiones) y BanSabadell Seguros Generales, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (BanSabadell Seguros Generales).

Banco Sabadell culminó con este acuerdo la reorganización de su negocio de seguros, una vez efectuada la incorporación del negocio y las compañías aseguradoras adquiridas en el proceso de consolidación bancaria protagonizado en los últimos años con las adquisiciones de Banco CAM, el negocio de BMN en Cataluña y Aragón (Caixa Penedés), Lloyd's Bank España y Banco Gallego.

El acuerdo comprende, básicamente, las siguientes transacciones:

- La cesión de los derechos de exclusividad de Mediterráneo Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (Mediterráneo Vida), filial 100% de Banco Sabadell proveniente de la integración de Banco CAM, sobre los productos de seguro de vida (exceptuando los productos de ahorro colectivo para grandes empresas) a favor de BanSabadell Vida.

- La cesión de los derechos de exclusividad de Mediterráneo Vida para la distribución de planes de pensiones (excepto para planes de pensiones de empleo) y la cesión de la cartera de planes de pensiones individuales a favor de BanSabadell Pensiones.
- La venta del 100% del capital social de Mediterráneo Seguros Diversos, S.A. (Mediterráneo Seguros Diversos), entidad proveniente de la integración de Banco CAM, a BanSabadell Seguros Generales por parte de Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (filial 100% de Banco Sabadell) y Banco Sabadell, previa adquisición por Banco Sabadell del 50% de Mediterráneo Seguros Diversos a Caja de Seguros Reunidos, S.A., mediante el ejercicio de opción de compra que ostenta sobre dicha participación. Con esta operación BanSabadell Seguros Generales adquiere la exclusividad para la distribución de productos de seguros generales titularidad de Mediterráneo Seguros Diversos.

El importe total inicial de la operación asciende a 214 millones de euros, de los que a Zurich, como socio del 50% de las sociedades de la *joint venture*, le corresponden 107 millones de euros. Además, el acuerdo contempla el pago de un importe variable vinculado al cumplimiento de un plan de negocio.

El cierre de las diferentes transacciones que se contiene en el acuerdo está condicionado a la obtención de las autorizaciones regulatorias.

Venta de la participación en Fluidra

Con fecha 4 de julio de 2014, Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A., sociedad filial al 100% de Banco Sabadell, vendió 5.259.599 acciones de Fluidra, S.A. representativas de un 4,67% de su capital social, mediante una operación de colocación privada acelerada a inversores cualificados iniciada el mismo día, tras el cierre de mercado, a través de Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A.

El precio de venta por acción fue de 3,15 euros, por lo que el importe total de la venta ascendió a 16,6 millones de euros, que representa un beneficio antes de impuestos en las cuentas consolidadas de Banco Sabadell de aproximadamente 1,8 millones de euros.

Adquisición de JGB Bank

Con fecha 11 de julio de 2014, y una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes, la filial de Banco Sabadell en Miami, Sabadell United Bank, N.A. (Sabadell United), realizó la adquisición e inmediata fusión por absorción de JGB Bank, N.A., por un importe 49,6 millones de US dólares (36,4 millones de euros aproximadamente).

Con esta operación Sabadell United robustece su posición en Florida, donde gestiona un volumen de negocio de aproximadamente 8.000 millones de dólares y cuenta con una red de 27 sucursales que atienden 40.000 clientes.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1S13	1S14	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	2.462.214	2.297.520	-6,7
Intereses y cargas asimiladas	-1.596.386	-1.221.533	-23,5
Margen de intereses	865.828	1.075.987	24,3
Resultados método participación y dividendos	3.350	8.486	153,3
Comisiones netas	356.646	414.479	16,2
Resultados operaciones financieras (neto)	1.012.974	1.132.894	11,8
Diferencias de cambio (neto)	33.332	38.338	15,0
Otros productos y cargas de explotación	-74.936	-72.130	-3,7
Margen bruto	2.197.194	2.598.054	18,2
Gastos de personal	-524.895	-609.695	16,2
Recurrentes (1)	-519.490	-578.785	11,4
No recurrentes	-5.405	-30.910	471,9
Otros gastos generales de administración	-285.221	-293.447	2,9
Recurrentes (2)	-285.221	-287.460	0,8
No recurrentes	0	-5.987	--
Amortización	-105.471	-135.934	28,9
Margen antes de dotaciones	1.281.607	1.558.978	21,6
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.073.250	-1.415.318	31,9
Plusvalías por venta de activos	-6.162	82.105	--
Fondo de comercio negativo	0	0	--
Resultado antes de impuestos	202.195	225.765	11,7
Impuesto sobre beneficios	-63.107	-53.570	-15,1
Resultado consolidado del ejercicio	139.088	172.195	23,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.670	4.509	-71,2
Beneficio atribuido al grupo	123.418	167.686	35,9
Promemoria:			
Activos totales medios	163.297.167	164.138.133	
Beneficio por acción (€)	0,04	0,04	

(1) En perímetro constante, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 2,6% interanual.

(2) En perímetro constante, los gastos generales recurrentes disminuyen un 11,0% interanual.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.210.815	1.225.822	1.175.134	1.156.686	1.140.834	-5,8
Intereses y cargas asimiladas	-796.217	-774.636	-677.454	-626.644	-594.889	-25,3
Margen de intereses	414.598	451.186	497.680	530.042	545.945	31,7
Resultados método participación y dividendos	9.648	9.771	5.315	22	8.464	-12,3
Comisiones netas	188.241	193.236	209.788	200.971	213.508	13,4
Resultados operaciones financieras (neto)	738.035	214.661	251.550	930.660	202.234	-72,6
Diferencias de cambio (neto)	15.496	15.219	19.320	16.015	22.323	44,1
Otros productos y cargas de explotación	-48.598	-68.882	-19.244	-29.713	-42.417	-12,7
Margen bruto	1.317.420	815.191	964.409	1.647.997	950.057	-27,9
Gastos de personal	-264.573	-283.744	-289.536	-298.766	-310.929	17,5
Recurrentes	-261.080	-283.472	-287.658	-292.790	-285.995	9,5
No recurrentes	-3.493	-272	-1.878	-5.976	-24.934	--
Otros gastos generales de administración	-138.122	-146.626	-156.039	-151.871	-141.576	2,5
Recurrentes	-138.122	-146.626	-149.239	-148.083	-139.377	0,9
No recurrentes	0	0	-6.800	-3.788	-2.199	--
Amortización	-55.115	-55.547	-67.429	-67.951	-67.983	23,3
Margen antes de dotaciones	859.610	329.274	451.405	1.129.409	429.569	-50,0
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-748.305	-261.008	-429.382	-1.096.497	-318.821	-57,4
Plusvalías por venta de activos	-3.668	21.488	28.567	69.927	12.178	--
Fondo de comercio negativo	0	0	644	0	0	--
Resultado antes de impuestos	107.637	89.754	51.234	102.839	122.926	14,2
Impuesto sobre beneficios	-29.045	-25.539	14.298	-18.654	-34.916	20,2
Resultado consolidado del ejercicio	78.592	64.215	65.532	84.185	88.010	12,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	6.289	1.526	3.807	3.033	1.476	-76,5
Beneficio atribuido al grupo	72.303	62.689	61.725	81.152	86.534	19,7
Promemoria:						
Activos totales medios	165.546.434	170.410.546	169.174.201	167.190.254	161.119.552	
Beneficio por acción (€)	(1) 0,04	0,06	0,06	0,02	0,02	

(1) Acumulado al cierre de cada trimestre, sin anualizar.

Margen de intereses

A continuación se muestra el desglose del margen de intereses trimestral desde el año 2013, así como los rendimientos y costes medios de los diferentes componentes que conforman el total de la inversión y de

los recursos. Incluye saldos consolidados de BMN-Penedès a partir de junio 2013, de Sabadell Solbank a partir de julio 2013 y de Banco Gallego a partir de noviembre 2013.

Rendimiento medio de la inversión

2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.494.342	0,92	10.217	4.306.328	0,96	10.291	4.799.574	0,80	9.646	4.516.088	0,93	10.642
Crédito a la clientela (neto)	101.522.722	3,94	985.570	103.503.916	3,66	943.348	109.433.309	3,49	963.485	109.404.970	3,51	967.340
Cartera de renta fija	28.212.967	3,46	240.923	30.794.911	3,20	245.663	29.035.957	3,27	239.337	26.488.998	3,18	212.386
Subtotal	134.230.031	3,74	1.236.710	138.605.155	3,47	1.199.302	143.268.840	3,36	1.212.468	140.410.056	3,36	1.190.368
Cartera de renta variable	2.119.497	--	--	1.929.436	--	--	2.024.289	--	--	1.777.382	--	--
Activo material e inmaterial	3.119.175	--	--	3.091.693	--	--	3.359.906	--	--	3.411.207	--	--
Otros activos	21.554.204	0,28	14.689	21.920.150	0,21	11.513	21.757.511	0,24	13.354	23.575.556	-0,26	-15.234
Total	161.022.907	3,16	1.251.399	165.546.434	2,93	1.210.815	170.410.546	2,85	1.225.822	169.174.201	2,76	1.175.134

2014 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.277.014	1,10	11.605	3.998.214	1,06	10.539						
Crédito a la clientela (neto)	108.442.873	3,50	936.272	106.316.927	3,47	920.825						
Cartera de renta fija	24.136.993	3,41	202.734	21.208.649	3,84	203.235						
Subtotal	136.856.880	3,41	1.150.611	131.523.790	3,46	1.134.599						
Cartera de renta variable	834.668	--	--	1.395.773	--	--						
Activo material e inmaterial	3.904.974	--	--	3.922.139	--	--						
Otros activos	25.593.732	0,10	6.075	24.277.850	0,10	6.235						
Total	167.190.254	2,81	1.156.686	161.119.552	2,84	1.140.834						

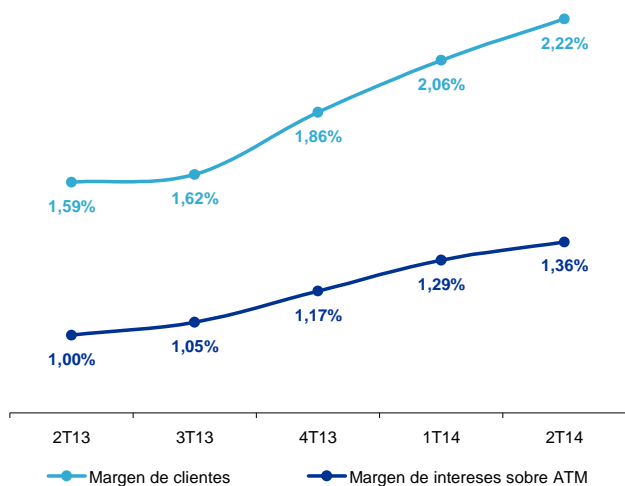
Coste medio de los recursos

2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	28.981.056	-1,22	-87.097	27.032.018	-1,24	-83.467	25.581.009	-1,11	-71.390	21.842.842	-1,02	-56.112
Depósitos de la clientela	76.214.463	-2,19	-410.852	81.769.358	-2,07	-422.708	88.912.922	-1,87	-418.031	90.115.075	-1,65	-375.759
Mercado de capitales	31.882.481	-3,50	-275.484	29.210.692	-3,59	-261.331	28.940.355	-3,45	-251.805	28.627.894	-3,46	-249.790
Cesiones cartera renta fija	3.885.129	-1,62	-15.546	7.721.463	-0,96	-18.518	8.037.440	-1,07	-21.698	7.236.368	-0,82	-14.895
Subtotal	140.963.129	-2,27	-788.979	145.733.531	-2,16	-786.024	151.471.726	-2,00	-762.924	147.822.179	-1,87	-696.556
Otros pasivos	11.028.863	-0,41	-11.190	10.787.873	-0,38	-10.193	10.164.431	-0,46	-11.712	11.444.469	0,66	19.102
Recursos propios	9.030.915	--	--	9.025.030	--	--	8.774.389	--	--	9.907.553	--	--
Total	161.022.907	-2,02	-800.169	165.546.434	-1,93	-796.217	170.410.546	-1,80	-774.636	169.174.201	-1,59	-677.454

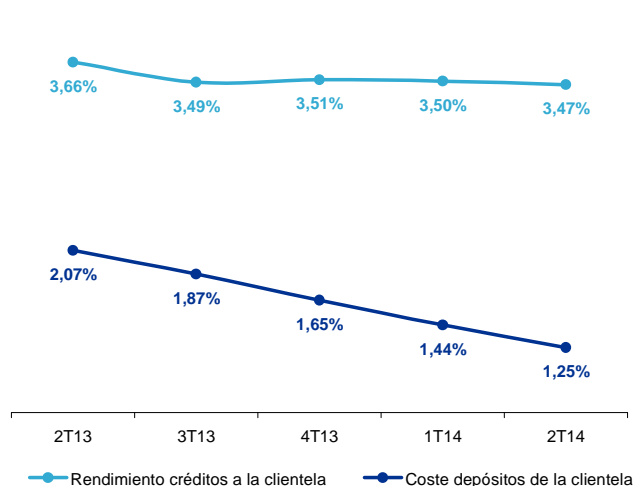
2014 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	16.165.139	-1,40	-55.769	13.552.136	-1,52	-51.463						
Depósitos de la clientela	92.164.157	-1,44	-327.850	92.504.475	-1,25	-289.269						
Mercado de capitales	27.506.366	-3,54	-239.842	27.238.731	-3,51	-238.425						
Cesiones cartera renta fija	9.319.950	-0,68	-15.732	6.666.753	-0,71	-11.863						
Subtotal	145.155.612	-1,79	-639.193	139.962.095	-1,69	-591.020						
Otros pasivos	11.838.144	0,43	12.549	10.296.456	-0,15	-3.869						
Recursos propios	10.196.498	--	--	10.861.001	--	--						
Total	167.190.254	-1,52	-626.644	161.119.552	-1,48	-594.889						

Los gráficos que siguen muestran la evolución del margen sobre activos totales medios y del margen de clientes:

Evolución del margen de intereses (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



Comisiones

(en miles de €)	2T13	1T14	2T14	Variación (%) s/ 2T13	Variación (%) s/ 1T14
Operaciones de activo	28.866	28.829	28.829	-0,1	0,0
Avales y otras garantías	26.119	25.558	26.822	2,7	4,9
Cedidas a otras entidades	-1.186	-944	-376	-68,3	-60,2
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	53.799	53.443	55.275	2,7	3,4
Tarjetas	32.915	32.397	35.007	6,4	8,1
Órdenes de pago	11.123	10.967	11.292	1,5	3,0
Valores	12.500	25.109	17.721	41,8	-29,4
Cuentas a la vista	17.547	19.269	22.465	28,0	16,6
Resto	31.803	20.090	23.141	-27,2	15,2
Comisiones de servicios	105.888	107.832	109.626	3,5	1,7
Fondos de inversión	18.533	25.223	30.038	62,1	19,1
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	10.021	14.473	18.569	85,3	28,3
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	28.554	39.696	48.607	70,2	22,4
Total	188.241	200.971	213.508	13,4	6,2

Las comisiones netas del segundo trimestre de 2014 suman 213,5 millones de euros y crecen un 13,4% en relación al mismo trimestre del año pasado. El incremento responde, con carácter general, tanto a la positiva evolución del negocio propio, fruto de la buena evolución de los recursos de fuera de balance y de las acciones comerciales emprendidas para incrementar la rentabilidad, como a la incorporación en diferentes fechas de 2013 de nuevos negocios en el perímetro de consolidación (BMN-Penedès, Sabadell Solbank y Banco Gallego).

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros son las que muestran un mayor crecimiento en términos relativos (70,2%), en razón principalmente del mayor volumen de patrimonios gestionado y comercializado y de la ampliación del perímetro de consolidación.

Las comisiones de servicios presentan un aumento interanual del 3,5%, que se manifiesta en la mayor parte de sus diferentes componentes, destacando particularmente el crecimiento de las comisiones de valores y de cuentas a la vista. Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo, finalmente, muestran un incremento del 2,7%, debido a la favorable evolución de los ingresos por comisiones de cheques, recibos, disponibilidad de créditos y avales.

En relación al primer trimestre del ejercicio de 2014, las comisiones netas aumentan un 6,2%. Destacan particularmente los incrementos de las comisiones de fondos de inversión, pensiones y seguros, créditos sindicados, cuentas a la vista y tarjetas. Estos incrementos responden, con carácter general, al mayor volumen de operativa y al crecimiento de los recursos de fuera de balance.

Gastos de administración

(en miles de €)	2T13	1T14	2T14	Variación (%) s/ 2T13	Variación (%) s/ 1T14
Recurrentes	-261.080	-292.790	-285.995	9,5	-2,3
No recurrentes	-3.493	-5.976	-24.934	--	317,2
Gastos de personal	-264.573	-298.766	-310.929	17,5	4,1
Tecnología y comunicaciones	-26.737	-36.074	-31.497	17,8	-12,7
Publicidad	-11.562	-9.667	-10.677	-7,7	10,4
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-41.786	-43.846	-37.674	-9,8	-14,1
Tributos	-23.603	-23.716	-23.531	-0,3	-0,8
Otros	-34.434	-38.568	-38.197	10,9	-1,0
Otros gastos generales de administración	-138.122	-151.871	-141.576	2,5	-6,8
Total	-402.695	-450.637	-452.505	12,4	0,4

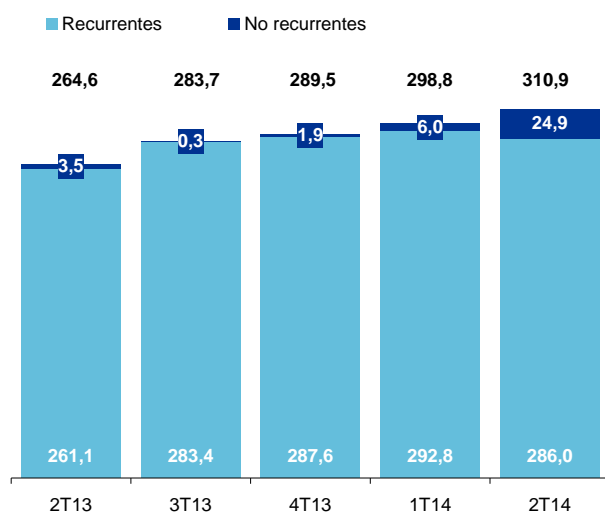
En el segundo trimestre de 2014, tanto los gastos de personal recurrentes como los otros gastos generales de administración se reducen con respecto al trimestre precedente. En términos de perímetro constante (incluyendo en el primer semestre de 2013 BMN-Penedès, Sabadell Solbank y Banco Gallego), los gastos de administración recurrentes al cierre del primer semestre de 2014 presentan una reducción del 5,6% en relación al mismo periodo del ejercicio de 2013.

Esta evolución decreciente de los gastos de administración en perímetro constante es fruto, una vez más, de las

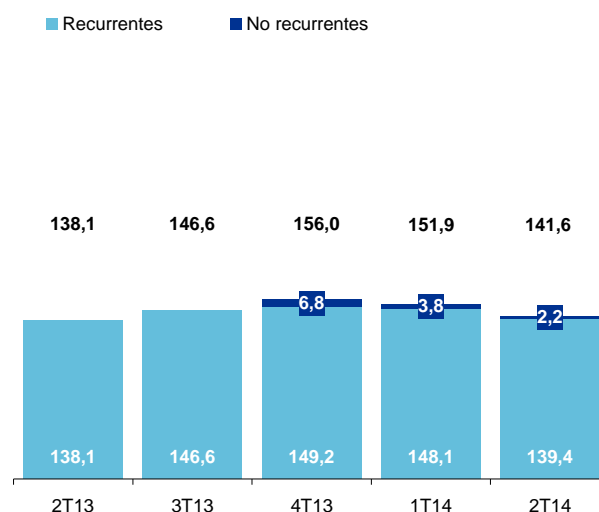
estrictas políticas de contención de costes aplicadas y se manifiesta tanto en lo que concierne a los gastos de personal recurrentes, que se reducen en un 2,6%, como a los otros gastos generales de administración, que disminuyen un 11,0%.

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

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Evolución del balance

(en miles de €)	30.06.13	31.12.13	30.06.14	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	2.256.949	3.201.898	1.668.807	-26,1
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.536.554	2.623.485	2.801.142	10,4
Activos financieros disponibles para la venta	27.496.436	19.277.672	18.701.745	-32,0
Inversiones crediticias	121.128.054	118.989.126	118.738.871	-2,0
Depósitos en entidades de crédito (1)	4.571.318	3.525.521	4.599.495	0,6
Crédito a la clientela (neto)	114.229.391	112.928.890	111.062.398	-2,8
Valores representativos de deuda	2.327.345	2.534.715	3.076.978	32,2
Participaciones	746.224	640.842	494.348	-33,8
Activo material	2.725.630	3.935.322	3.798.923	39,4
Activo intangible	1.264.831	1.501.737	1.512.404	19,6
Otros activos	12.596.629	13.271.388	13.840.878	9,9
Total activo	170.751.307	163.441.470	161.557.118	-5,4
Cartera de negociación y derivados	2.214.775	1.972.190	1.956.979	-11,6
Pasivos financieros a coste amortizado	155.221.558	147.269.474	144.602.210	-6,8
Depósitos de bancos centrales (2)	18.201.890	9.227.492	5.543.772	-69,5
Depósitos de entidades de crédito (2)	14.403.804	13.857.264	13.574.731	-5,8
Depósitos de la clientela	97.973.510	99.362.908	101.476.823	3,6
Mercado de capitales	21.452.420	21.166.915	19.714.883	-8,1
Pasivos subordinados	968.873	1.089.046	1.071.443	10,6
Otros pasivos financieros	2.221.061	2.565.849	3.220.558	45,0
Pasivos por contratos de seguros	2.052.294	2.134.139	2.328.084	13,4
Provisiones	919.304	664.246	518.524	-43,6
Otros pasivos	1.152.075	995.830	1.313.414	14,0
Total pasivo	161.560.006	153.035.879	150.719.211	-6,7
Fondos propios (3)	9.066.111	10.226.534	10.231.035	12,8
Ajustes de valoración	-354.191	120.814	536.819	--
Intereses de minoritarios	479.381	58.243	70.053	-85,4
Patrimonio neto	9.191.301	10.405.591	10.837.907	17,9
Total patrimonio neto y pasivo	170.751.307	163.441.470	161.557.118	-5,4
Riesgos contingentes	8.913.947	8.663.950	8.432.128	-5,4
Compromisos contingentes	11.704.010	12.026.000	15.069.629	28,8
Total cuentas de orden	20.617.957	20.689.950	23.501.757	14,0

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 425 millones de euros a 30.06.13, 135 millones de euros a 31.12.13 y 1.109 millones de euros a 30.06.14.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 4.172 millones de euros a 30.06.13, 5.183 millones de euros a 31.12.13 y 4.885 millones de euros a 30.06.14.

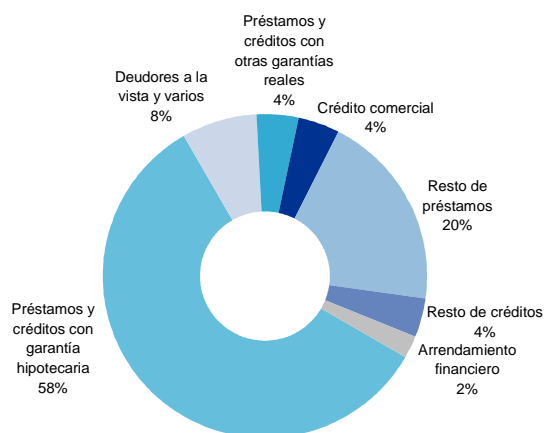
(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (797 millones de euros a 30.06.13, 738 millones de euros a 31.12.13 y 732 millones de euros a 30.06.14).

Inversión crediticia

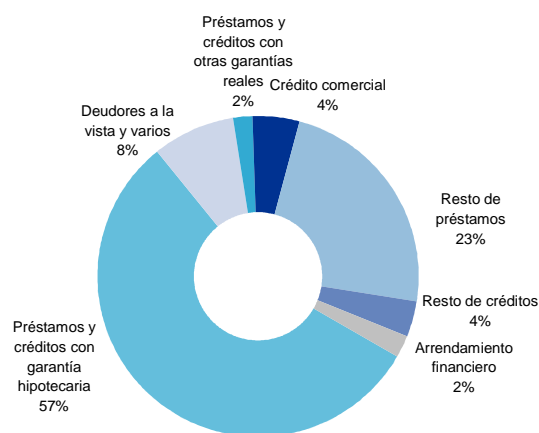
(en miles de €)	30.06.13	31.12.13	30.06.14	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	61.273.817	57.580.035	55.425.899	-9,5
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.230.583	2.358.314	2.053.105	-51,5
Crédito comercial	4.482.654	4.756.581	4.429.593	-1,2
Resto de préstamos	20.749.319	21.852.593	23.181.023	11,7
Resto de créditos	4.136.470	3.684.520	3.717.326	-10,1
Arrendamiento financiero	2.229.785	2.169.953	2.148.339	-3,7
Deudores a la vista y varios	7.949.809	7.867.591	8.191.890	3,0
Activos dudosos	20.948.123	24.432.151	23.747.680	13,4
Ajustes por periodificación	-107.379	-86.805	-57.236	-46,7
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	125.893.181	124.614.933	122.837.619	-2,4
Adquisición temporal de activos	489.031	688.010	476.805	-2,5
Inversión crediticia bruta de clientes	126.382.212	125.302.943	123.314.424	-2,4
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-12.152.821	-12.374.053	-12.252.026	0,8
Crédito a la clientela (neto)	114.229.391	112.928.890	111.062.398	-2,8
Promemoria: Total titulaciones	19.619.257	17.349.918	14.190.116	-27,7
Activos hipotecarios titulizados	17.236.182	16.372.319	13.382.587	-22,4
Otros activos titulizados	2.383.075	977.599	807.529	-66,1
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	18.783.979	15.672.353	13.446.974	-28,4
Activos hipotecarios titulizados	16.458.555	14.751.681	12.696.027	-22,9
Otros activos titulizados	2.325.424	920.672	750.947	-67,7

(1) En octubre 2013 se incorporaron por primera vez los saldos de Banco Gallego (1.981 millones de euros).

Crédito a la clientela, 30.06.13 (en %) (*)

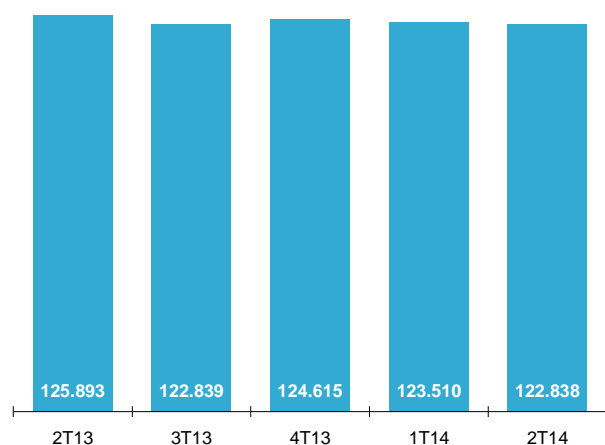


Crédito a la clientela, 30.06.14 (en %) (*)

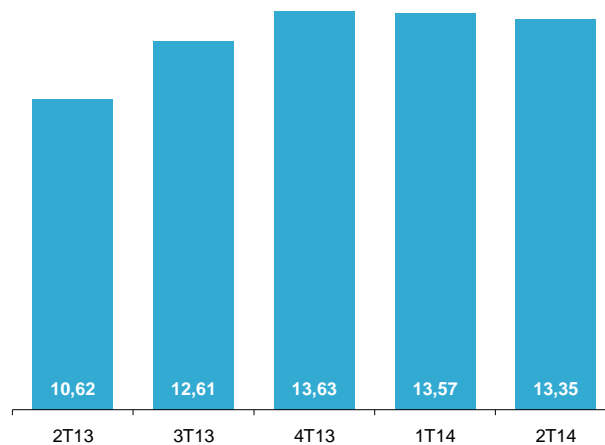


(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

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



Ratios de morosidad ex EPA (en %)



Gestión del riesgo de crédito

A la conclusión del primer semestre de 2014, la cifra de riesgos morosos del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectados el Esquema de Protección de Activos formalizado en la adquisición de Banco CAM e incluyendo el impacto de riesgos refinanciados, asciende a 15.488,1 millones de euros, habiéndose reducido en 300,3 millones de euros con respecto al trimestre precedente y en 533,4 millones de euros en relación al cierre del año 2013. A 30

de junio de 2014, el ratio de morosidad ex Epa queda situado en el 13,35%, 22 puntos básicos por debajo del ratio de morosidad a 31 de marzo de 2014 y 28 puntos básicos inferior al de 31 de diciembre de 2013. La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,8% en fecha 30.06.14 (9,7% ex EPA).

Evolución dudosos e inmuebles (sin reclasificados ni cambios de perímetro hasta 1T14)

Grupo Banco Sabadell ex EPA

(en millones de €)	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Entrada neta ordinaria	760	365	-12	-83	-203
Variación inmuebles	1	218	400	64	148
Entrada neta e inmuebles	761	583	388	-19	-55
Fallidos	305	105	51	265	97
Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles	456	478	337	-284	-152

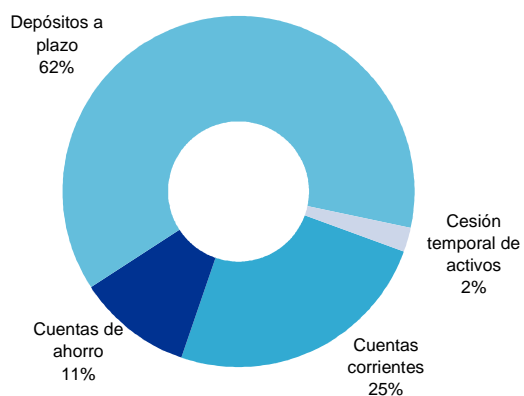
Recursos gestionados

(en miles de €)		30.06.13	31.12.13	30.06.14	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance	(1)	92.950.513	94.497.187	95.043.236	2,3
Depósitos de clientes		97.973.510	99.362.908	101.476.823	3,6
Cuentas corrientes		24.165.262	26.260.652	27.946.918	15,6
Cuentas de ahorro		10.377.479	10.601.835	11.471.223	10,5
Depósitos a plazo		60.969.284	60.798.681	58.903.321	-3,4
Cesión temporal de activos		2.055.838	1.347.184	2.911.676	41,6
Ajustes por periodificación		687.440	611.168	484.701	-29,5
Ajustes por cobertura con derivados		-281.793	-256.612	-241.016	-14,5
Empréstitos y otros valores negociables		21.452.420	21.166.915	19.714.883	-8,1
Pasivos subordinados		968.873	1.089.046	1.071.443	10,6
Pasivos por contratos de seguros		2.052.294	2.134.139	2.328.084	13,4
Recursos en balance		122.447.097	123.753.008	124.591.233	1,8
Fondos de inversión		9.692.948	11.018.570	13.704.818	41,4
FI de renta variable		365.357	584.740	901.101	146,6
FI mixtos		508.718	866.585	1.531.059	201,0
FI de renta fija		1.996.627	2.474.177	2.953.297	47,9
FI garantizado		2.528.924	2.788.376	3.417.133	35,1
FI inmobiliario		973.201	44.364	9.254	-99,0
Sociedades de inversión		1.293.741	1.420.342	1.681.138	29,9
IIC comercializadas no gestionadas		2.026.380	2.839.986	3.211.836	58,5
Gestión de patrimonios		1.390.660	1.927.634	2.600.552	87,0
Fondos de pensiones		3.716.454	4.356.291	4.375.142	17,7
Individuales		2.333.120	2.857.495	2.866.262	22,9
Empresas		1.362.610	1.478.333	1.489.029	9,3
Asociativos		20.724	20.463	19.851	-4,2
Seguros comercializados		7.289.497	8.067.355	7.916.232	8,6
Recursos gestionados	(2)	144.536.656	149.122.858	153.187.977	6,0

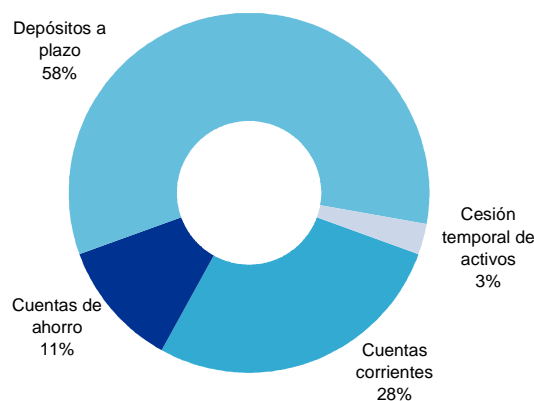
(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

(2) Octubre 2013 incorporó por primera vez los saldos de Banco Gallego (3.590 millones de euros).

Depósitos de clientes, 30.06.13 (en %) (*)

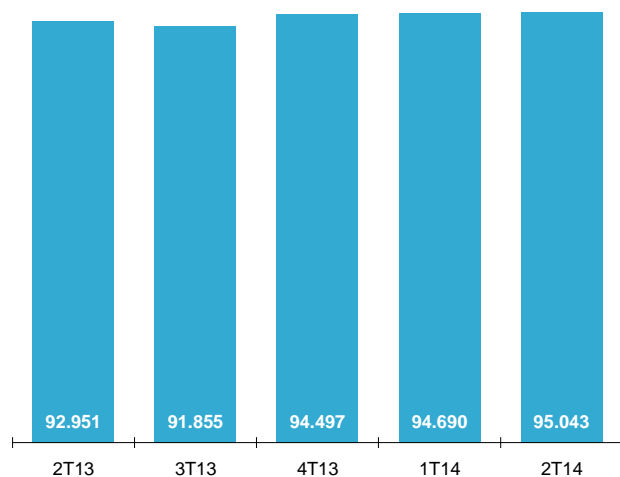


Depósitos de clientes, 30.06.14 (en %) (*)

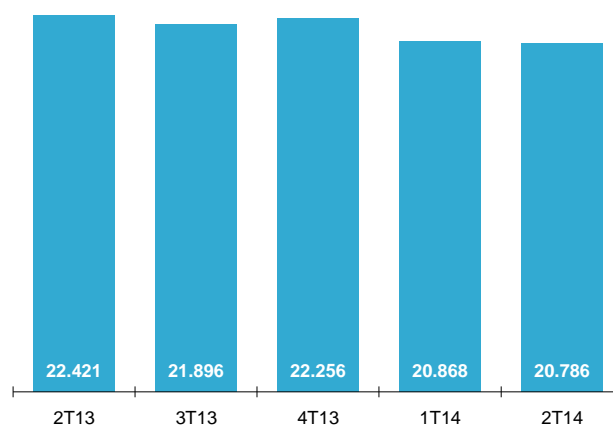


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	30.06.13	31.12.13	30.06.14	Variación (%) interanual
Fondos propios	9.066.111	10.226.534	10.231.035	12,8
Capital	369.944	501.435	501.533	35,6
Reservas	7.895.833	8.796.233	8.894.248	12,6
Otros instrumentos de capital (1)	797.291	738.476	731.863	-8,2
Menos: valores propios	-120.375	-57.442	-64.295	-46,6
Beneficio atribuido al grupo	123.418	247.832	167.686	35,9
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	0	--
Ajustes de valoración	-354.191	120.814	536.819	--
Intereses de minoritarios	479.381	58.243	70.053	-85,4
Patrimonio neto	9.191.301	10.405.591	10.837.907	17,9

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

Ratios de capital

(en miles de €)	30.06.13	31.12.13	(*) Basilea III 30.06.14
Capital	369.944	501.435	501.533
Reservas	7.785.251	8.869.879	8.901.619
Obligaciones convertibles en acciones	797.291	860.150	0
Intereses de minoritarios	65.718	37.191	43.427
Deducciones	-1.322.300	-1.552.651	-591.419
Recursos core capital / Common equity	7.695.904	8.716.004	8.855.160
Core capital / Common equity	9,6%	12,0%	11,4%
Obligaciones convertibles en acciones	(1) 0	0	853.538
Acciones preferentes y deducciones	-3.678	-2.529	-853.538
Recursos de primera categoría	7.692.226	8.713.475	8.855.160
Tier I	9,6%	12,0%	11,4%
Recursos de segunda categoría	578.805	587.864	844.443
Tier II	0,7%	0,8%	1,1%
Base de capital	8.271.031	9.301.339	9.699.603
Recursos mínimos exigibles	6.407.409	5.830.103	6.238.428
Excedentes de recursos	1.863.622	3.471.236	3.461.175
Ratio BIS	10,3%	12,8%	12,4%
Activos ponderados por riesgo (RWA)	80.092.613	72.876.287	77.980.350

(*) Aplicando las modificaciones previstas en la Circular 2/2014 del Banco de España.

(1) El calendario previsto de su conversión obligatoria en acciones es el siguiente: 17,6 millones de euros en 2014, 749,7 millones de euros en 2015, 68,6 millones de euros en 2016 y 17,6 millones de euros en 2017. El ratio *common equity* proforma a 2015, teniendo en cuenta su conversión, será del 11,5%.

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fortaleza
DBRS	19.03.2013	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	04.06.2014	BB	B	Positiva	
Moody's	15.01.2014	Ba2	NP	Negativa	D-

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

Con fecha 4 de junio de 2014, Standard & Poor's mejoró la perspectiva del rating a largo plazo de Banco Sabadell pasando de negativa a positiva.

Al mismo tiempo confirmó el rating a largo plazo y corto plazo que se mantiene en BB y B respectivamente.

La calificación de la deuda subordinada pasó a ser de B desde B- y la de las participaciones preferentes pasó a ser de CCC+ desde CCC.

Resultados por unidades de negocio

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

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

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen transacciones a precios de mercado entre los distintos negocios en concepto de distribución de productos, prestación de servicios y sistemas. El impacto final agregado en la cuenta de resultados del grupo es cero.

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

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

30.06.2013	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	863.079	85.047	73.538.985	4,2%	69,2%	12.575	2.325
Banca Corporativa	101.851	46.732	11.023.029	9,2%	12,7%	111	2
Banca Privada	22.000	3.890	1.088.952	16,1%	80,4%	263	12
Gestión de Inversiones	15.906	5.418	9.692.948 (**)	40,5%	65,9%	149	--
Gestión de activos inmobiliarios	46.141	-421.616	27.320.676	-35,7%	186,8%	824	--
Suma		-280.529 (*)					

30.06.2014	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.122.385	151.223	80.829.093	7,0%	61,2%	12.612	2.274
Banca Corporativa	102.529	37.878	10.559.044	7,7%	12,9%	111	2
Banca Privada	27.541	8.829	1.018.760	37,7%	67,9%	274	12
Gestión de Inversiones	19.796	9.288	13.704.818 (**)	52,2%	53,1%	149	--
Gestión de activos inmobiliarios	-11.423	-271.249	25.203.281	-24,4%	--	754	--
Suma		-64.031 (*)					

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

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

La acción

	30.06.13	31.12.13	30.06.14	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	242.647	262.589	232.799	-4,1
Número de acciones	2.959.555.017	4.011.481.581	4.012.262.708	35,6
Contratación media diaria (número de acciones)	9.975.413	15.512.282	29.128.154	192,0
Valor de cotización (€)				
Inicio del año	1,975	1,975	1,896	
Máxima del año	2,160	2,160	2,713	
Mínima del año	1,260	1,260	1,820	
Cierre del trimestre	1,275	1,896	2,492	
Capitalización bursátil (miles de €)	3.773.433	7.605.769	9.998.559	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(1)	0,08	0,06	0,08
Valor contable por acción (€)		3,06	2,55	2,55
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		0,42	0,74	0,98
PER (valor de cotización / BPA)		15,16	30,69	29,57
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión		3.183.840.590	4.298.634.476	4.283.285.994
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(1)	0,08	0,06	0,08
Valor contable por acción (€)		2,85	2,38	2,39
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		0,45	0,80	1,04

(1) Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha.