

# Informe financiero trimestral

Primer trimestre de 2015



---

Principales magnitudes	3
Aspectos clave del trimestre	4
Evolución de resultados y actividad	5
Entorno macroeconómico	5
Evolución de la cuenta de resultados	7
Evolución del balance	13
Gestión del riesgo y del capital	17
Gestión de la liquidez	19
Resultados por unidades de negocio	20
La acción	21
Hechos relevantes del trimestre	22

---

### Aviso legal

Este documento tiene únicamente finalidad informativa y no constituye una oferta de contratar ningún producto. Ni este documento, ni ninguna parte del mismo, deben erigirse en el fundamento en el que se base o del que dependa ningún acuerdo o compromiso.

La decisión sobre cualquier operación financiera debe hacerse teniendo en cuenta las necesidades del cliente y su conveniencia desde un punto de vista jurídico, fiscal, contable y/o financiero y de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones comentadas o recomendadas podrían no ser interesantes para todos los inversores.

Las opiniones, proyecciones o estimaciones contenidas en este documento se basan en información pública disponible y constituyen una valoración de Banco de Sabadell, S.A. a la fecha de su realización, pero de ningún modo aseguran que los futuros resultados o acontecimientos serán conformes con dichas opiniones, proyecciones o estimaciones. La información está sujeta a cambios sin previo aviso, no se garantiza su exactitud y puede ser incompleta o resumida. Banco de Sabadell, S.A. no aceptará ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que provenga de cualquier utilización de este documento o de sus contenidos o de cualquier otro modo en relación con los mismos.

### Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer trimestre de 2015 y 2014, 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 2014.

En el transcurso del último año, no ha habido cambios significativos en el perímetro de consolidación del grupo Banco Sabadell, salvo en lo que concierne a la adquisición e inmediata fusión por absorción de JGB Bank, N.A. por parte de la filial de Banco Sabadell en Miami, Sabadell United Bank N.A., en fecha 11 de julio de 2014.

## Principales magnitudes

	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variación (%) interanual
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intereses	530.042	2.259.706	643.077	21,3
Margen bruto	1.647.997	4.800.526	1.665.853	1,1
Margen antes de dotaciones	(1) 1.129.409	2.749.104	1.142.407	1,2
Beneficio atribuido al grupo	(1) 81.152	371.677	174.638	115,2
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	161.093.927	163.345.673	167.479.963	4,0
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	120.191.868	117.963.953	118.526.822	-1,4
Inversión crediticia bruta de clientes	121.516.682	118.551.550	118.592.713	-2,4
Recursos en balance	123.334.814	121.806.632	121.913.740	-1,2
De los que: Recursos de clientes en balance	(2) 94.690.048	94.460.668	94.899.036	0,2
Fondos de inversión	12.318.076	15.705.612	18.673.572	51,6
Fondos de pensiones y seguros comercializados	12.286.679	11.755.126	11.749.719	-4,4
Recursos gestionados	150.200.467	152.185.441	156.128.376	3,9
Fondos propios	10.185.877	10.223.743	10.408.746	2,2
<b>Rentabilidad y eficiencia (%)</b>				
ROA	0,20	0,23	0,43	
ROE	3,47	3,70	7,02	
ROTE	3,85	4,14	7,87	
Eficiencia	(3) 56,33	53,14	48,82	
<b>Gestión del riesgo y capital</b>				
Dudosos (miles de €)	17.727.095	15.909.945	14.862.897	
Ratio de morosidad (%)	13,94	12,74	11,68	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	57,3	49,4	51,4	
Common equity Tier 1 (CET1 BIS III)	(4) 11,1	11,7	11,8	
Tier I	(4) 11,1	11,7	11,8	
Ratio total de capital	(4) 12,1	12,8	12,8	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>				
Número de accionistas	237.830	231.481	229.181	
Número de acciones	4.011.971.704	4.024.460.614	4.024.898.657	
Valor de cotización (€)	2.242	2.205	2.279	
Capitalización bursátil (miles de €)	8.994.841	8.873.936	9.172.744	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(5) 0,08	0,09	0,18	
Valor contable por acción (€)	2,54	2,54	2,59	
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	0,88	0,87	0,88	
PER (valor de cotización / BPA)	27,33	23,88	12,95	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	4.288.730.619	4.289.732.386	4.289.705.145	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(5) 0,08	0,09	0,17	
Valor contable por acción (€)	2,38	2,38	2,43	
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	0,94	0,93	0,94	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas	2.343	2.320	2.305	
Empleados	17.924	17.529	17.596	

- (1) En 2015, tras la aplicación de IFRIC 21 sobre la contabilización de gravámenes, la contabilización de las cuotas relativas al Fondo de Garantía de Depósitos se reflejarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único pago a final de año, en lugar de realizar su devengo durante el año. Considerando un devengo lineal de dichas cuotas, el margen antes de dotaciones sería de 1.096 millones de euros (-3,0% en relación al primer trimestre de 2014) y el beneficio neto atribuido al grupo sería de 142,1 millones de euros (75,2% superior al correspondiente al primer trimestre de 2014).
- (2) 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.
- (3) 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 resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio recurrentes, e incluyendo asimismo en 2015 la periodificación lineal de la aportación al FGD.
- (4) Toda la serie según criterios de Basilea III y aplicando las modificaciones contempladas en la Circular 2/2014 del Banco de España, aprobada en el mes de julio de 2014.
- (5) Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha.

---

## Aspectos clave del trimestre

---

### Favorable evolución de los resultados

- ✓ El margen de intereses continúa creciendo trimestralmente impulsado por el menor coste de los recursos, alcanzando los 643,1 millones de euros (+21,3% interanual).
- ✓ Los ingresos por comisiones se mantienen estables en un trimestre estacionalmente débil, ascendiendo hasta 225,8 millones de euros. El crecimiento interanual del +12,4% es fruto de la evolución creciente de los recursos de fuera de balance y de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la rentabilidad.
- ✓ Elevado nivel de ganancias por operaciones financieras derivadas de la gestión de la cartera ALCO, Los resultados extraordinarios han sido neutralizados por deterioros adicionales, reforzando los niveles de cobertura. El total de resultados por operaciones financieras ha ascendido a 736,2 millones de euros.
- ✓ Mejora de la ratio de eficiencia hasta 48,8% (56,3% en el primer trimestre de 2014).
- ✓ El beneficio atribuido al grupo asciende a 174,6 millones de euros.

### Tendencia positiva del crédito y crecimiento de los recursos de clientes

- ✓ El crédito sin dudosos ha crecido por segundo trimestre consecutivo, confirmándose la tendencia de reactivación del crédito apuntada en trimestres anteriores, principalmente en pymes y empresas.
- ✓ Los recursos de clientes en balance se mantienen estables mientras que los recursos fuera de balance acumulan un crecimiento del 27,4% en términos interanuales y del 12,6% en respecto el trimestre anterior.

### Aceleración de la reducción de los activos problemáticos

- ✓ Se reduce considerablemente el volumen de activos problemáticos en 836 millones de euros durante el trimestre. En los últimos 12 meses dicha reducción asciende a 1.956 millones de euros.
- ✓ La ratio de morosidad del Grupo disminuye en más de 100 pb durante el trimestre, situándose en el 11,68%.
- ✓ La cobertura de dudosos se sitúa en el 51,4% y la de los activos inmobiliarios adjudicados en el 44,62%

### Elevado nivel de capital y sólida estructura de financiación

- ✓ Common equity Tier 1 phase-in a 31 de marzo de 2015: 11,8%.
- ✓ Loan to deposits ratio a 31 de marzo de 2015: 109,1%.

### Otros

- ✓ En fecha 19 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de Banco Sabadell aprobó por unanimidad presentar una oferta pública de adquisición de TSB Banking Group plc a un precio de 340 peniques por acción que supone una valoración global del capital social de TSB de aproximadamente 1.700 millones de libras esterlinas. Con fecha 17 de abril de 2015, Banco Sabadell ha formalizado la oferta iniciándose el correspondiente período de aceptación de la misma por parte de los accionistas de TSB.
- ✓ En fecha 19 de marzo de 2015, Banco Sabadell aprobó un aumento de capital con derecho de suscripción preferente, dirigido a sus accionistas, por un importe total efectivo bruto de 1.607 millones de euros. Dicha ampliación de capital ha sido completada con éxito.

## Evolución de resultados y actividad

### Entorno macroeconómico

#### *Contexto económico y financiero internacional*

En la zona euro, Grecia ha sido el principal foco de atención. En particular, tras la victoria de Syriza en las elecciones anticipadas, se inició un proceso de renegociación de los términos del programa de ayuda internacional. Tras una compleja negociación, se prorrogó (sin incrementar las ayudas) el actual rescate griego hasta junio. Pese a ello, han continuado las tensiones de liquidez del Tesoro griego, ya que los desembolsos de la ayuda estarán sujetos al visto bueno por parte de la troika a las reformas estructurales presentadas por Grecia. En este entorno de inestabilidad, el BCE ha dejado de aceptar como colateral la deuda pública del país en sus operaciones habituales de financiación y se ha producido una importante salida de depósitos de las entidades bancarias griegas.

Por otra parte, la actividad en la zona euro ha mostrado un tono positivo, apoyada por la depreciación del euro y el menor precio del petróleo. Ello ha sucedido después de que, en el cuarto trimestre, el PIB creciese un 0,3% trimestral, influido por el importante dinamismo que presentaron Alemania y España (ambos países crecieron un 0,7%). En relación a la inflación, ésta se ha mantenido en terreno negativo.

En Reino Unido, la actividad también ha continuado presentando un tono favorable, apoyada en el buen comportamiento del mercado laboral y del consumo privado. La inflación, por su parte, ha seguido moderándose, hasta el 0,0% interanual.

En Estados Unidos, después de que la economía creciese un 0,5% trimestral en el cuarto trimestre de 2014, los datos de actividad del primer trimestre de 2015 han mostrado un tono mixto. Ello ha estado motivado por las adversas condiciones meteorológicas, la huelga en los puertos de la costa oeste, la menor actividad en la extracción de petróleo y la apreciación del dólar. En todo caso, el mercado laboral ha continuado avanzando en su normalización. En cuanto a la inflación, ésta se ha moderado respecto al trimestre anterior, debido al menor precio de la energía (IPC: 0,0% interanual en febrero).

Por su parte, la economía de Japón salió de la recesión en el cuarto trimestre de 2014 (PIB: +0,4% trimestral) y tras ello, la mejora ha tenido continuidad. La caída del precio de la energía ha provocado que la inflación japonesa también se haya moderado.

#### *Mercados de renta fija*

La Fed introdujo una mayor flexibilidad en su política monetaria en la reunión de marzo, al señalar que la evolución del tipo de interés de referencia (FFR) dependerá de los datos de actividad. El mensaje fue matizado con un tono menos optimista respecto a la

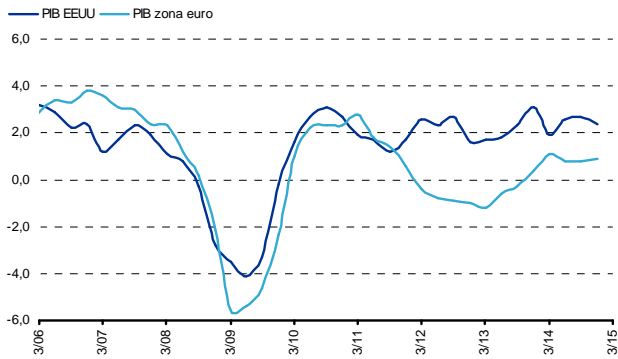
actividad y el mercado laboral. Esto llevó al banco central a revisar a la baja los niveles previstos para los próximos años del FFR. El BCE, por su parte, inició, en marzo, su programa de compra de deuda pública que anunció a principios de trimestre. Este programa durará, por lo menos, hasta septiembre de 2016 y, en cualquier caso, hasta que el BCE considere que la inflación se encuentra en camino de alcanzar el objetivo del 2,0%. El BCE ha impuesto límites a la compra de deuda pública, como el 25% de cada emisión y el 33% de cada emisor. Asimismo, los bonos deberán cotizar con una rentabilidad superior al tipo marginal de depósito (-0,20%) para poder ser adquiridos. Mediante este programa y las compras de covered bonds y de ABSs, el BCE pretende comprar unos 60 miles de millones de euros mensuales. En Reino Unido, se han observado divisiones en el seno del BoE. Así, mientras que un grupo de miembros han manifestado su preocupación por los efectos de una libra apreciada, otros miembros han indicado que el próximo movimiento más probable será un incremento de tipos. Por último, el Banco de Japón prolongó durante un año sus programas de préstamos a la economía real y, en particular, aumentó los fondos disponibles para los préstamos destinados a aumentar el crecimiento económico potencial.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos retrocedió, influida por la mayor preocupación acerca de los reducidos niveles de inflación, así como por las consecuencias económicas y financieras del menor precio del petróleo y de la apreciación del dólar. La rentabilidad de la deuda pública alemana también retrocedió y alcanzó niveles mínimos históricos. Ello estuvo influido por el inicio del programa de compra de deuda pública por parte del BCE y por la incertidumbre alrededor de Grecia. En relación a las primas de riesgo-país, éstas retrocedieron especialmente en Italia y Portugal, mientras que el diferencial se mantuvo prácticamente inalterado en España. El spread de Grecia repuntó hasta niveles que no se observaban desde finales de 2012.

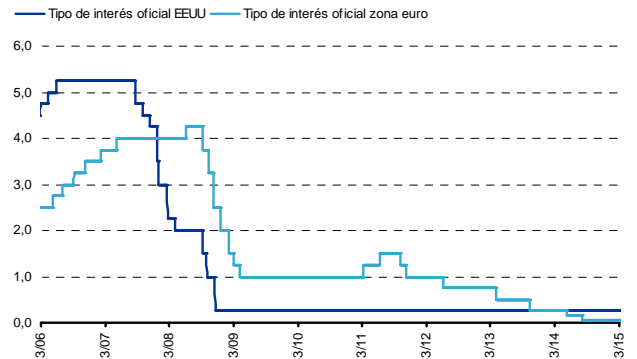
#### *Mercados de renta variable*

Los índices europeos presentaron un buen comportamiento durante el primer trimestre de 2015, apoyados por el programa de compra de deuda pública del BCE. En particular, el índice EURO STOXX repuntó un 18% en euros, el DAX un 22%, el CAC un 18% y el IBEX un 12%. El Standard & Poor's 500 de Estados Unidos presentó, en general, un menor dinamismo que los índices europeos y repuntó un 13% en euros. La campaña de resultados de cierre de año (4T14) finalizó con una evolución moderadamente positiva en Estados Unidos y en España y ligeramente negativa en Europa, tanto en beneficios por acción como en márgenes. Por último, en Japón, el índice NIKKEI 225 repuntó un 24% en euros.

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



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



## Evolución de la cuenta de resultados

Banco Sabadell y su grupo han concluido el primer trimestre del ejercicio de 2015 con un beneficio neto atribuido de 174,6 millones de euros (+115,2% interanual),

una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 906,5 millones de euros.

### Cuenta de pérdidas y ganancias

(en miles de €)	1T14	(1) 1T15	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>530.042</b>	<b>643.077</b>	<b>21,3</b>
Resultados método participación y dividendos	22	10.352	--
Comisiones netas	200.971	225.834	12,4
Resultados operaciones financieras (neto)	930.660	736.249	-20,9
Diferencias de cambio (neto)	16.015	65.415	308,5
Otros productos y cargas de explotación	-29.713	-15.074	-49,3
<b>Margen bruto</b>	<b>1.647.997</b>	<b>1.665.853</b>	<b>1,1</b>
Gastos de personal	-298.766	-301.047	0,8
No recurrentes	-5.976	-5.572	-6,8
Recurrentes	-292.790	-295.475	0,9
Otros gastos generales de administración	-151.871	-146.339	-3,6
No recurrentes	-3.788	-1.124	-70,3
Recurrentes	-148.083	-145.215	-1,9
Amortización	-67.951	-76.060	11,9
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.129.409</b>	<b>1.142.407</b>	<b>1,2</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.096.497	-906.481	-17,3
Plusvalías por venta de activos	69.927	9.580	-86,3
Fondo de comercio negativo	0	0	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>102.839</b>	<b>245.506</b>	<b>138,7</b>
Impuesto sobre beneficios	-18.654	-69.757	274,0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>84.185</b>	<b>175.749</b>	<b>108,8</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.033	1.111	-63,4
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>81.152</b>	<b>174.638</b>	<b>115,2</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	167.190.254	166.113.468	
Beneficio por acción (€)	(2) 0,02	0,04	

(1) En 2015, tras la aplicación de IFRIC 21 sobre la contabilización de gravámenes, la contabilización de las cuotas relativas al FGD se reflejarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único pago a final de año, en lugar de realizar su devengo durante el año. Considerando un devengo lineal de dichas cuotas, el margen antes de dotaciones sería de 1.096 millones de euros (-3,0% en relación al primer trimestre de 2014) y el beneficio neto atribuido al grupo sería de 142,1 millones de euros (75,2% superior al correspondiente al primer trimestre de 2014).

(2) Sin actualizar.

## Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en miles de €)	1T14	2T14	3T14	4T14	(1) 1T15	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>530.042</b>	<b>545.945</b>	<b>574.060</b>	<b>609.659</b>	<b>643.077</b>	<b>21,3</b>
Resultados método participación y dividendos	22	8.464	-8.834	9.077	10.352	--
Comisiones netas	200.971	213.508	215.129	231.283	225.834	12,4
Resultados operaciones financieras (neto)	930.660	202.234	166.136	464.574	736.249	-20,9
Diferencias de cambio (neto)	16.015	22.323	52.107	9.111	65.415	308,5
Otros productos y cargas de explotación	-29.713	-42.417	-60.948	-58.882	-15.074	-49,3
<b>Margen bruto</b>	<b>1.647.997</b>	<b>950.057</b>	<b>937.650</b>	<b>1.264.822</b>	<b>1.665.853</b>	<b>1,1</b>
Gastos de personal	-298.766	-310.929	-296.788	-296.121	-301.047	0,8
No recurrentes	-5.976	-24.934	-1.807	-592	-5.572	-6,8
Recurrentes	-292.790	-285.995	-294.981	-295.529	-295.475	0,9
Otros gastos generales de administración	-151.871	-141.576	-137.926	-139.341	-146.339	-3,6
No recurrentes	-3.788	-2.199	0	-878	-1.124	-70,3
Recurrentes	-148.083	-139.377	-137.926	-138.463	-145.215	-1,9
Amortización	-67.951	-67.983	-70.041	-72.129	-76.060	11,9
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.129.409</b>	<b>429.569</b>	<b>432.895</b>	<b>757.231</b>	<b>1.142.407</b>	<b>1,2</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.096.497	-318.821	-309.669	-774.672	-906.481	-17,3
Plusvalías por venta de activos	69.927	12.178	3.195	151.648	9.580	-86,3
Fondo de comercio negativo	0	0	0	0	0	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>102.839</b>	<b>122.926</b>	<b>126.421</b>	<b>134.207</b>	<b>245.506</b>	<b>138,7</b>
Impuesto sobre beneficios	-18.654	-34.916	-28.617	-27.561	-69.757	274,0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>84.185</b>	<b>88.010</b>	<b>97.804</b>	<b>106.646</b>	<b>175.749</b>	<b>108,8</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.033	1.476	240	219	1.111	-63,4
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>81.152</b>	<b>86.534</b>	<b>97.564</b>	<b>106.427</b>	<b>174.638</b>	<b>115,2</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	167.190.254	161.119.552	162.499.242	162.740.694	166.113.468	
Beneficio por acción (€)	(2) 0,02	0,04	0,07	0,09	0,04	

(1) En 2015, tras la aplicación de IFRIC 21 sobre la contabilización de gravámenes, la contabilización de las cuotas relativas al FGD se reflejarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único pago a final de año, en lugar de realizar su devengo durante el año. Considerando un devengo lineal de dichas cuotas, el margen antes de dotaciones sería de 1.096 millones de euros (-3,0% en relación al primer trimestre de 2014) y el beneficio neto atribuido al grupo sería de 142,1 millones de euros (75,2% superior al correspondiente al primer trimestre de 2014).

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



El **margen de intereses** continúa con la senda de crecimiento ya mostrada en trimestres anteriores y se sitúa en 643,1 millones de euros al cierre de marzo 2015, un 21,3% por encima del margen de intereses obtenido en el primer trimestre de 2014, en buena medida por reducción

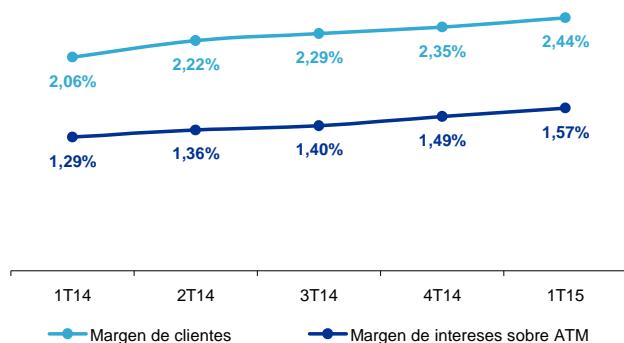
del coste de la financiación. El margen de clientes se sitúa en el 2,44% (2,35% en el cuarto trimestre de 2014) y el margen sobre activos totales medios alcanza el 1,57% (1,49% en el cuarto trimestre de 2014).

## Rendimientos y cargas trimestrales

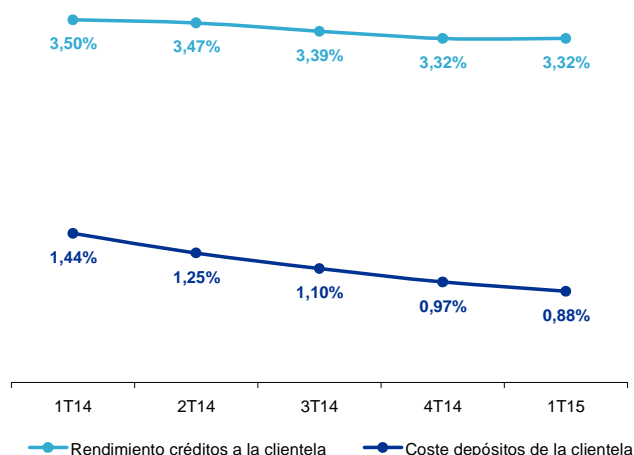
2014 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.277.014	1,10	11.605	3.998.214	1,06	10.539	4.278.672	0,91	9.791	4.480.122	0,72	8.164
Crédito a la clientela (neto)	108.442.873	3,50	936.272	106.316.927	3,47	920.825	105.962.409	3,39	904.230	105.085.900	3,32	879.643
Cartera de renta fija	24.136.993	3,41	202.734	21.208.649	3,84	203.235	22.276.597	3,65	204.884	23.207.907	3,35	195.999
Cartera de renta variable	834.668	--	--	1.395.773	--	--	1.401.733	--	--	1.659.535	--	--
Activo material e inmaterial	3.904.974	--	--	3.922.139	--	--	3.802.468	--	--	3.422.926	--	--
Otros activos	25.593.732	0,10	6.075	24.277.850	0,10	6.235	24.777.363	0,11	6.827	24.884.304	0,10	6.439
<b>Total inversión</b>	<b>167.190.254</b>	<b>2,81</b>	<b>1.156.686</b>	<b>161.119.552</b>	<b>2,84</b>	<b>1.140.834</b>	<b>162.499.242</b>	<b>2,75</b>	<b>1.125.732</b>	<b>162.740.694</b>	<b>2,66</b>	<b>1.090.245</b>
Entidades de crédito	16.165.139	-1,40	-55.769	13.552.136	-1,52	-51.463	10.565.998	-1,71	-45.646	12.720.001	-1,29	-41.429
Depósitos de la clientela	92.164.157	-1,44	-327.850	92.504.475	-1,25	-289.269	94.121.172	-1,10	-261.851	93.502.083	-0,97	-228.219
Mercado de capitales	27.506.366	-3,54	-239.842	27.238.731	-3,51	-238.425	26.563.127	-3,41	-228.133	26.314.842	-3,05	-202.105
Cesiones cartera renta fija	9.319.950	-0,68	-15.732	6.666.753	-0,71	-11.863	9.824.642	-0,47	-11.525	8.573.936	-0,47	-10.059
Otros pasivos	11.838.144	0,43	12.549	10.296.456	-0,15	-3.869	10.384.566	-0,17	-4.517	10.639.953	0,05	1.226
Recursos propios	10.196.498	--	--	10.861.001	--	--	11.039.737	--	--	10.989.879	--	--
<b>Total recursos</b>	<b>167.190.254</b>	<b>-1,52</b>	<b>-626.644</b>	<b>161.119.552</b>	<b>-1,48</b>	<b>-594.889</b>	<b>162.499.242</b>	<b>-1,35</b>	<b>-551.672</b>	<b>162.740.694</b>	<b>-1,17</b>	<b>-480.586</b>
<b>Margen de intereses</b>			<b>530.042</b>			<b>545.945</b>			<b>574.060</b>			<b>609.659</b>
<b>Margen de clientes</b>		<b>2,06</b>			<b>2,22</b>			<b>2,29</b>			<b>2,35</b>	
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>		<b>1,29</b>			<b>1,36</b>			<b>1,40</b>			<b>1,49</b>	

2015 (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	4.506.907	0,69	7.620									
Crédito a la clientela (neto)	105.699.264	3,32	866.029									
Cartera de renta fija	26.659.263	2,94	193.159									
Cartera de renta variable	1.466.208	--	--									
Activo material e inmaterial	3.712.828	--	--									
Otros activos	24.068.998	0,18	10.440									
<b>Total inversión</b>	<b>166.113.468</b>	<b>2,63</b>	<b>1.077.248</b>									
Entidades de crédito	15.819.325	-1,06	-41.192									
Depósitos de la clientela	92.350.893	-0,88	-200.352									
Mercado de capitales	25.895.734	-2,71	-173.287									
Cesiones cartera renta fija	10.118.263	-0,42	-10.564									
Otros pasivos	10.323.239	-0,34	-8.776									
Recursos propios	11.606.014	--	--									
<b>Total recursos</b>	<b>166.113.468</b>	<b>-1,06</b>	<b>-434.171</b>									
<b>Margen de intereses</b>			<b>643.077</b>									
<b>Margen de clientes</b>		<b>2,44</b>										
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>		<b>1,57</b>										

Evolución del margen de intereses (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



Los gráficos anteriores muestran la evolución del margen sobre activos totales medios y del margen de clientes.

Los **dividendos** cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación crecen notablemente en términos interanuales y se sitúan en 10,4 millones de euros a la finalización de 1T15. Dichos ingresos los constituyen principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones.

Las **comisiones netas** suman 225,8 millones de euros y crecen un 12,4% anual. 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 es principalmente consecuencia de la favorable evolución de los recursos de fuera de balance, así como de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la venta cruzada de productos y servicios.

## Comisiones

(en miles de €)	1T14	4T14	1T15	Variación (%) s/ 1T14	Variación (%) s/ 4T14
Operaciones de activo	28.829	30.367	28.781	-0,2	-5,2
Avales y otras garantías	25.558	26.846	25.694	0,5	-4,3
Cedidas a otras entidades	-944	-259	-280	-70,3	8,1
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>53.443</b>	<b>56.954</b>	<b>54.195</b>	<b>1,4</b>	<b>-4,8</b>
Tarjetas	32.397	39.689	36.465	12,6	-8,1
Órdenes de pago	10.967	12.006	11.362	3,6	-5,4
Valores	25.109	20.500	20.160	-19,7	-1,7
Cuentas a la vista	19.269	22.184	20.480	6,3	-7,7
Resto	20.090	26.931	27.523	37,0	2,2
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>107.832</b>	<b>121.310</b>	<b>115.990</b>	<b>7,6</b>	<b>-4,4</b>
Fondos de inversión	25.223	35.659	36.792	45,9	3,2
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	14.473	17.360	18.857	30,3	8,6
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>39.696</b>	<b>53.019</b>	<b>55.649</b>	<b>40,2</b>	<b>5,0</b>
<b>Total</b>	<b>200.971</b>	<b>231.283</b>	<b>225.834</b>	<b>12,4</b>	<b>-2,4</b>

A resaltar especialmente el crecimiento de los ingresos por comisiones de gestión y comercialización de fondos de inversión, así como por comercialización de fondos de pensiones y seguros, que en conjunto crecen un 40,2% interanual. Destaca el crecimiento sostenido de los patrimonios en instituciones de inversión colectiva, que a 31 de marzo de 2015 se sitúan en 18.673,6 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 51,6%.

En relación al cuarto trimestre de 2014, las comisiones netas presentan en conjunto un decremento del 2,4%, en línea con la evolución mostrada también en el primer trimestre de 2014 con respecto al cuarto trimestre de 2013.

Los **resultados por operaciones financieras** suman 736,2 millones de euros, destacando particularmente las plusvalías obtenidas por la venta de activos financieros

disponibles para la venta de renta fija. En el primer trimestre de 2014, los resultados por operaciones financieras ascendieron en conjunto a 930,7 millones de euros y destacaron 868,9 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 36,6 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

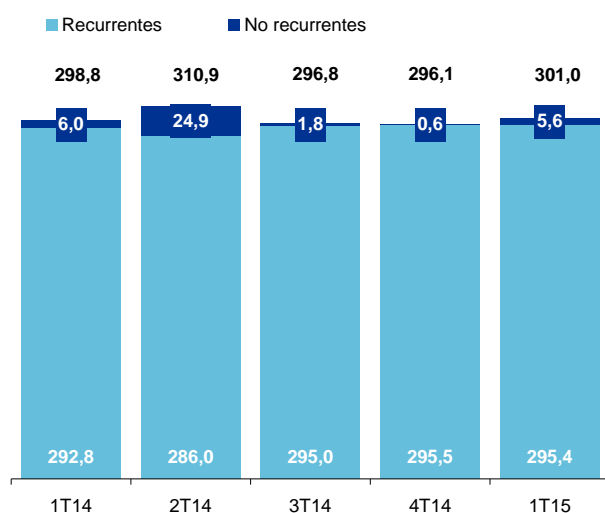
Los **resultados netos por diferencias de cambio** se elevan a 65,4 millones de euros, importe superior al obtenido durante el primer trimestre del ejercicio de 2014.

Los **gastos de explotación** (personal y generales) hasta 31 de marzo de 2015 ascienden a 447,4 millones de euros, manteniéndose los gastos de personal en niveles estables, mientras que los gastos de administración disminuyen en términos interanuales en el -3,6%.

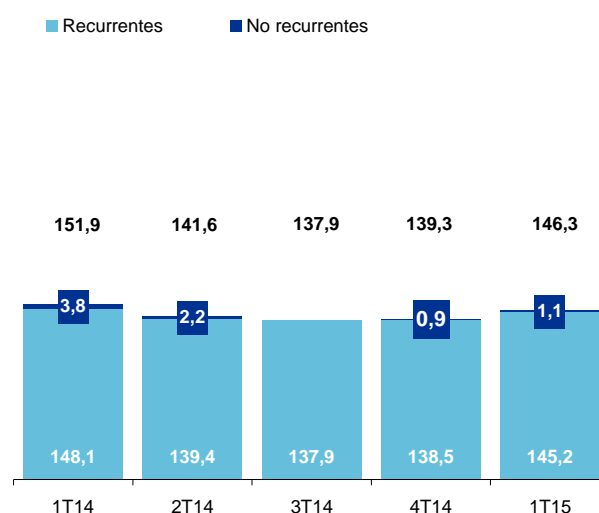
### Gastos de explotación

(en miles de €)	1T14	4T14	1T15	Variación (%) s/ 1T14	Variación (%) s/ 4T14
Recurrentes	-292.790	-295.529	-295.475	0,9	0,0
No recurrentes	-5.976	-592	-5.572	-6,8	--
<b>Gastos de personal</b>	<b>-298.766</b>	<b>-296.121</b>	<b>-301.047</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>
Tecnología y comunicaciones	-36.074	-28.627	-35.207	-2,4	23,0
Publicidad	-9.667	-10.853	-7.187	-25,7	-33,8
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-43.846	-33.558	-39.042	-11,0	16,3
Tributos	-23.716	-28.910	-25.012	5,5	-13,5
Otros	-38.568	-37.393	-39.891	3,4	6,7
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-151.871</b>	<b>-139.341</b>	<b>-146.339</b>	<b>-3,6</b>	<b>5,0</b>
<b>Total</b>	<b>-450.637</b>	<b>-435.462</b>	<b>-447.386</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,7</b>

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



La ratio de eficiencia presenta, un trimestre más, una favorable evolución y se sitúa en el 48,8% a la conclusión del primer trimestre de 2015 (56,3% al cierre del primer trimestre de 2014). A efectos de su cálculo, se aíslan en ambos años los resultados por operaciones financieras y por diferencias netas de cambio de carácter no recurrente, considerándose la periodificación lineal de la aportación al FGD.

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el primer trimestre del año 2015 concluye con un **margen antes de dotaciones** de 1.142,4 millones de euros (+1,2% interanual). Si se considerara en 2015 el devengo lineal correspondiente a las cuotas relativas al FGD, la variación interanual de dicho margen sería del -3,0% (1.096,0 millones de euros).

Las **dotaciones para insolvencias y otros deterioros** (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 906,5 millones de euros, frente a un importe de 1.096,5 millones de euros en los tres primeros meses del año 2014, reflejando ambos periodos las dotaciones

adicionales como consecuencia de la neutralización de los mayores resultados por operaciones financieras obtenidos frutos de la gestión de la cartera ALCO.

Las **plusvalías por ventas de activos** ascienden a 9,6 millones de euros, frente a un importe mayor en el primer trimestre de 2014 (69,9 millones de euros). Este último importe incluía 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.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un **beneficio neto atribuido al grupo** de 174,6 millones de euros, un 115,2% superior al obtenido en el primer trimestre de 2014 (81,2 millones de euros). Incluyendo en 2015 la periodificación de las dotaciones al fondo de garantía de depósitos, el beneficio al cierre del primer trimestre de 2015 sería de 142,1 millones de euros (+75,2%).

## Evolución del balance

### Balance de situación

(en miles de €)	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.396.229	1.189.787	1.606.401	15,1
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.438.346	3.253.356	3.785.270	55,2
Activos financieros disponibles para la venta	17.743.629	21.095.619	24.426.914	37,7
Inversiones crediticias	120.070.424	117.895.179	117.789.267	-1,9
Depósitos en entidades de crédito (1)	4.612.247	4.623.197	4.237.050	-8,1
Crédito a la clientela (neto)	112.377.279	110.835.723	111.116.500	-1,1
Valores representativos de deuda	3.080.898	2.436.259	2.435.717	-20,9
Participaciones	610.950	513.227	767.641	25,6
Activo material	3.782.049	3.982.866	3.975.703	5,1
Activo intangible	1.524.053	1.591.296	1.599.937	5,0
Otros activos	13.528.247	13.824.343	13.528.830	0,0
<b>Total activo</b>	<b>161.093.927</b>	<b>163.345.673</b>	<b>167.479.963</b>	<b>4,0</b>
Cartera de negociación y derivados	1.829.520	2.254.459	2.619.466	43,2
Pasivos financieros a coste amortizado	144.438.009	145.580.114	148.860.370	3,1
Depósitos de bancos centrales (2)	5.544.807	7.201.546	8.904.883	60,6
Depósitos de entidades de crédito (2)	15.320.552	16.288.193	17.694.575	15,5
Depósitos de la clientela	100.173.946	98.208.370	98.176.249	-2,0
Mercado de capitales	19.777.779	20.196.329	20.378.168	3,0
Pasivos subordinados	1.090.257	1.012.362	945.838	-13,2
Otros pasivos financieros	2.530.668	2.673.314	2.760.657	9,1
Pasivos por contratos de seguros	2.292.832	2.389.571	2.413.485	5,3
Provisiones	705.108	395.215	362.054	-48,7
Otros pasivos	1.263.218	1.510.362	1.645.155	30,2
<b>Total pasivo</b>	<b>150.528.687</b>	<b>152.129.721</b>	<b>155.900.530</b>	<b>3,6</b>
Fondos propios (3)	10.185.877	10.223.743	10.408.746	2,2
Ajustes de valoración	314.087	937.416	1.115.919	255,3
Intereses de minoritarios	65.276	54.793	54.768	-16,1
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.565.240</b>	<b>11.215.952</b>	<b>11.579.433</b>	<b>9,6</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>161.093.927</b>	<b>163.345.673</b>	<b>167.479.963</b>	<b>4,0</b>

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 1.472 millones de euros a 31.03.14, 1.420 millones de euros a 31.12.14 y 1.194 millones de euros a 31.03.15.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 6.375 millones de euros a 31.03.14, 7.429 millones de euros a 31.12.14 y 8.903 millones de euros a 31.03.15.

(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (733 millones € a 31.03.14, 734 millones de euros a 31.12.14 y 739 millones de euros a 31.03.15).

Una vez concluido el primer trimestre de 2015, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 167.480,0 millones de euros, un 4,0% por encima del saldo que había en igual fecha del año anterior.

La **inversión crediticia** bruta, sin adquisición temporal de activos, representa casi un 71% del activo total consolidado del grupo y cierra el primer trimestre de 2015 con un saldo de 118.526,8 millones de euros. En términos interanuales, presenta una reducción del 1,4%,

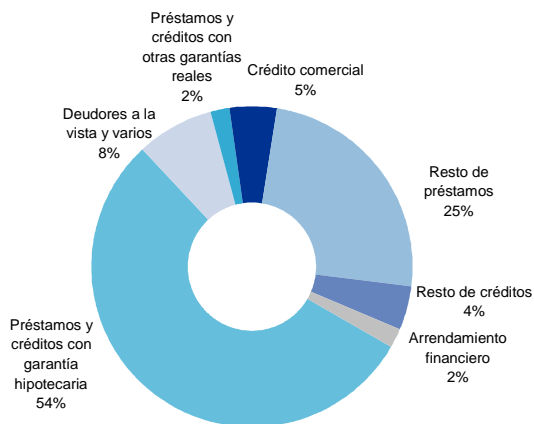
principalmente por menor volumen de saldos dudosos; sin considerar estos últimos saldos, la inversión crediticia bruta presenta una variación interanual positiva del 0,8%. A destacar que, en relación al pasado 31 de diciembre, la inversión crediticia bruta, sin incluir el saldo de activos dudosos, creció en 1.561,1 millones de euros, reafirmando la tendencia de reactivación apuntada en trimestres anteriores. Se observa asimismo una aceleración en el crecimiento de los préstamos a pymes así como en la nueva producción de préstamos hipotecarios.

## Crédito a la clientela

(en miles de €)	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	59.848.658	57.112.332	56.948.114	-4,8
Préstamos y créditos con otras garantías reales	1.959.387	2.155.279	2.157.355	10,1
Crédito comercial	4.132.717	4.867.272	4.763.188	15,3
Resto de préstamos	23.066.430	24.194.643	25.539.018	10,7
Resto de créditos	3.898.367	4.188.075	4.427.126	13,6
Arrendamiento financiero	2.134.530	2.124.317	2.092.196	-2,0
Deudores a la vista y varios	7.936.881	7.738.268	8.036.423	1,3
Activos dudosos (1)	17.254.246	15.714.213	14.715.970	-14,7
Ajustes por periodificación	-39.348	-130.446	-152.568	287,7
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>120.191.868</b>	<b>117.963.953</b>	<b>118.526.822</b>	<b>-1,4</b>
Adquisición temporal de activos	1.324.814	587.597	65.891	-95,0
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>121.516.682</b>	<b>118.551.550</b>	<b>118.592.713</b>	<b>-2,4</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-9.139.403	-7.715.827	-7.476.213	-18,2
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>112.377.279</b>	<b>110.835.723</b>	<b>111.116.500</b>	<b>-1,1</b>

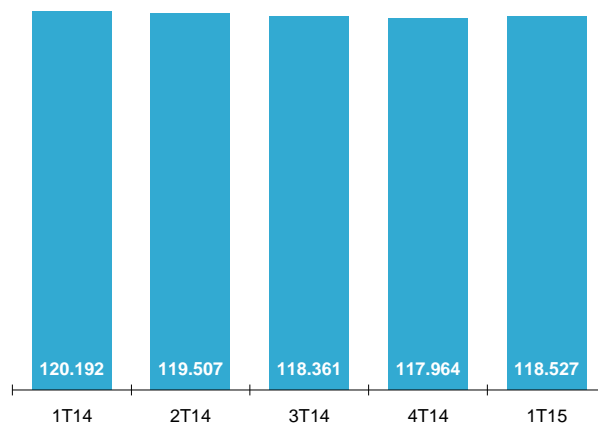
(1) La serie refleja el perímetro ex EPA más el 20% del EPA.

Crédito a la clientela, 31.03.15 (en %) (\*)



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

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



Al cierre de los tres primeros meses del ejercicio en curso, los **recursos de clientes** en balance totalizan 94.899,0 millones de euros y presentan un ligero incremento interanual (+0,2%). Los saldos de cuentas a la vista suman 45.479,8 millones de euros (+22,6% interanual) y los depósitos a plazo ascienden a 50.560,6 millones de euros, un 16,7% por debajo del año anterior, en consonancia con la evolución decreciente de los tipos de interés en los mercados financieros, que han conducido a los ahorradores a la búsqueda de otras modalidades de inversión con mayores expectativas de rentabilidad.

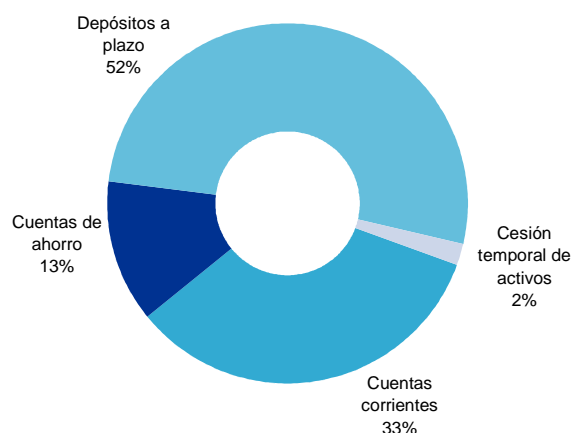
El total de **recursos de clientes de fuera de balance** asciende a 34.214,6 millones de euros y crece un 27,4% con respecto al año anterior. Dentro de este capítulo, toma particularmente protagonismo el crecimiento ininterrumpido del patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC), que a 31 de marzo de 2015 se sitúa en 18.673,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 51,6% en relación al primer trimestre de 2014 y del 18,9% desde el inicio del ejercicio en curso. Los saldos de gestión de patrimonios también evolucionan al alza de forma significativa y alcanzan un saldo de 3.791,3 millones de euros (+67,7% interanual).

## Recursos de clientes

(en miles de €)	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance</b>	(1) <b>94.690.048</b>	<b>94.460.668</b>	<b>94.899.036</b>	<b>0,2</b>
Depósitos de clientes	100.173.946	98.208.370	98.176.249	-2,0
Cuentas corrientes	26.289.122	31.098.746	32.800.259	24,8
Cuentas de ahorro	10.793.046	12.176.217	12.679.534	17,5
Depósitos a plazo	60.674.818	53.395.928	50.560.555	-16,7
Cesión temporal de activos	2.063.300	1.291.799	1.902.605	-7,8
Ajustes por periodificación	607.669	447.697	419.050	-31,0
Ajustes por cobertura con derivados	-254.009	-202.017	-185.754	-26,9
Empréstitos y otros valores negociables	19.777.779	20.196.329	20.378.168	3,0
Pasivos subordinados	1.090.257	1.012.362	945.838	-13,2
Pasivos por contratos de seguros	2.292.832	2.389.571	2.413.485	5,3
<b>Recursos en balance</b>	<b>123.334.814</b>	<b>121.806.632</b>	<b>121.913.740</b>	<b>-1,2</b>
Fondos de inversión	12.318.076	15.705.612	18.673.572	51,6
FI de renta variable	789.846	953.518	1.215.123	53,8
FI mixtos	1.246.967	1.695.488	2.859.706	129,3
FI de renta fija	2.760.456	3.829.651	4.104.617	48,7
FI garantizado	3.080.550	3.793.940	3.673.169	19,2
FI inmobiliario	9.286	9.225	15.670	68,7
Sociedades de inversión	1.523.512	1.725.078	1.890.406	24,1
IIC comercializadas no gestionadas	2.907.459	3.698.712	4.914.881	69,0
Gestión de patrimonios	2.260.898	2.918.071	3.791.345	67,7
Fondos de pensiones	4.313.797	4.334.615	4.529.315	5,0
Individuales	2.832.098	2.861.552	2.988.946	5,5
Empresas	1.462.000	1.456.994	1.523.845	4,2
Asociativos	19.699	16.069	16.524	-16,1
Seguros comercializados	7.972.882	7.420.511	7.220.404	-9,4
<b>Recursos gestionados</b>	<b>150.200.467</b>	<b>152.185.441</b>	<b>156.128.376</b>	<b>3,9</b>

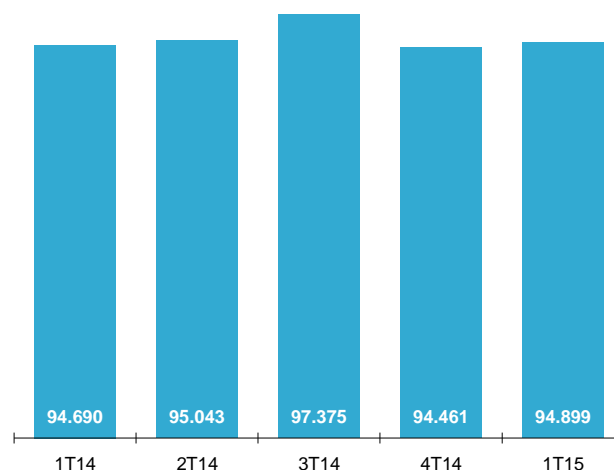
(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

Depósitos de clientes, 31.03.15 (en %) (\*)



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

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



Los **débitos representados por valores negociables**, en fecha 31 de marzo de 2015, totalizan 20.378,2 millones de euros, frente a un importe de 19.777,8 millones de euros un año antes. El crecimiento de los saldos de pagarés y de obligaciones compensan las reducciones en saldos de bonos emitidos por fondos de titulización y en cédulas hipotecarias.

El total de **recursos gestionados** en fecha 31 de marzo de 2015 asciende a 156.128,4 millones de euros, frente a

150.200,5 millones de euros a 31 de marzo de 2014, lo que supone un incremento interanual del 3,9%.

Al cierre del primer trimestre, al **patrimonio neto** asciende a 11.579,4 millones de euro. Considerando la ampliación de capital que el banco ha completado con éxito durante el mes de abril, la cifra de patrimonio neto incrementaría aproximadamente en 1.600 millones de euros.

### Patrimonio neto

(en miles de €)	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variación (%) interanual
Fondos propios	10.185.877	10.223.743	10.408.746	2,2
Capital	501.497	503.058	503.112	0,3
Reservas	8.999.119	8.702.253	9.072.669	0,8
Otros instrumentos de capital	732.697	734.131	739.165	0,9
Menos: valores propios	-128.588	-87.376	-80.838	-37,1
Beneficio atribuido al grupo	81.152	371.677	174.638	115,2
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	0	--
Ajustes de valoración	314.087	937.416	1.115.919	255,3
Intereses de minoritarios	65.276	54.793	54.768	-16,1
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.565.240</b>	<b>11.215.952</b>	<b>11.579.433</b>	<b>9,6</b>

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



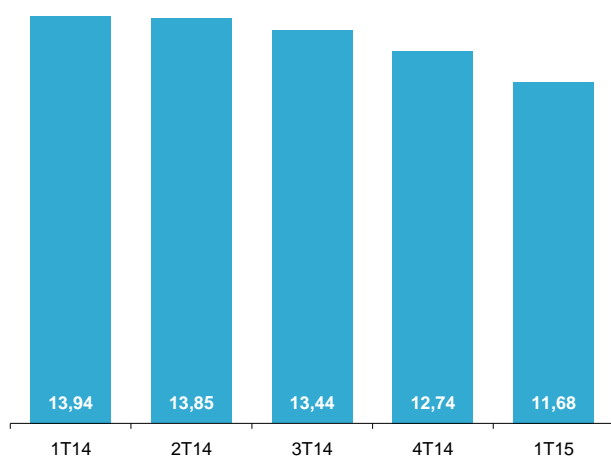
## Gestión del riesgo y del capital

Una vez finalizado el primer trimestre del ejercicio 2015, el saldo de riesgos dudosos del grupo Banco Sabadell asciende a 14.862,9 millones de euros y presenta una reducción intertrimestral que, tanto en términos absolutos como en términos relativos, es superior a la producida en trimestres precedentes. Así, la ratio de morosidad mantiene su evolución decreciente y se sitúa en el 11,68% en fecha 31 de marzo de 2015, frente al 12,74% al cierre del ejercicio de 2014 (-106 pb) y al 13,94% en fecha 31 de marzo de 2014 (-226 pb).

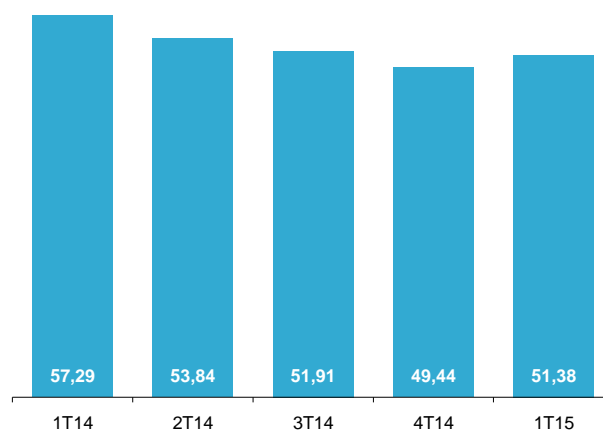
La ratio de morosidad del grupo continúa su senda decreciente marcada este trimestre por la fuerte reducción en el saldo de dudosos, manteniéndose los niveles de cobertura sobre activos dudosos a niveles confortables.

Los gráficos y la tabla que se muestran a continuación reflejan el perímetro ex EPA más el 20% del EPA.

Ratios de morosidad (en %)



Ratios de cobertura de dudosos (en %)



La siguiente tabla muestra la evolución de los activos problemáticos del Grupo, donde se observa la aceleración en la reducción de los mismos durante los últimos trimestres:

### Evolución dudosos e inmuebles

(en millones de €)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Entrada neta ordinaria	25	-244	-385	-569	-802
Variación inmuebles	77	323	96	279	211
<b>Entrada neta e inmuebles</b>	<b>102</b>	<b>79</b>	<b>-289</b>	<b>-290</b>	<b>-591</b>
Fallidos	265	97	224	298	245
<b>Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles</b>	<b>-163</b>	<b>-18</b>	<b>-513</b>	<b>-588</b>	<b>-836</b>

## Ratios de capital

(en miles de €)	Basilea III 31.03.14 (1)	Basilea III 31.12.14	Basilea III 31.03.15
Capital	501.497	503.058	503.112
Reservas	8.877.661	8.855.717	8.993.007
Obligaciones convertibles en acciones	0	0	0
Intereses de minoritarios	54.719	28.919	23.613
Deducciones	-608.738	-684.483	-673.099
<b>Recursos Common equity Tier 1 (CET1 BIS III)</b>	<b>8.825.139</b>	<b>8.703.211</b>	<b>8.846.633</b>
<b>Common equity Tier 1 (CET1 BIS III)</b> (2)	<b>11,1%</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,8%</b>
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>8.825.139</b>	<b>8.703.211</b>	<b>8.846.633</b>
<b>Tier I</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,8%</b>
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>835.994</b>	<b>838.681</b>	<b>777.228</b>
<b>Tier II</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>
Base de capital	9.661.133	9.541.892	9.623.861
Recursos mínimos exigibles	6.369.993	5.953.425	5.995.609
Excedentes de recursos	3.291.140	3.588.467	3.628.252
<b>Ratio total de capital</b>	<b>12,1%</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,8%</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>79.624.913</b>	<b>74.417.813</b>	<b>74.945.113</b>

(1) Aplicando las modificaciones contempladas en la Circular 2/2014 de Banco de España, aprobada en el mes de julio de 2014.  
 (2) La ratio *Common Equity Tier 1 fully loaded* a cierre del trimestre se ha situado en el 11,7%.

## Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fortaleza
DBRS	27.03.2015	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	19.03.2015	BB+	B	Negativa	
Moody's	24.03.2015	Ba2	NP	RuR Up*	D-

(1) Copyright by Standard & Poor's, A division of the McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduced with permission of Standard & Poor's.  
 \*Rating under Review for Upgrade: Rating en revisión al alza.

Con fecha 17 de marzo de 2015, Moody's Investor Service puso en revisión para subida (*Ratings under Review up*) los ratings de deuda senior y depósitos a largo plazo (actualmente en Ba2), así como los depósitos a corto plazo y la perspectiva de Banco Sabadell, como consecuencia de la publicación de su nueva metodología de bancos el 16 de marzo de 2015.

Con fecha 24 de marzo de 2015, Moody's Investor Services confirmó el rating a largo plazo de Banco Sabadell en Ba2 con revisión al alza, así como el de corto plazo en NP con revisión al alza, como consecuencia del anuncio de la presentación de una oferta pública para la adquisición de la totalidad del capital de TSB Banking Group. La afirmación de los ratings se basó en que el perfil de crédito de la entidad combinada permanecerá sólido después de integrar TSB Banking Group.

Con fecha 19 de marzo de 2015, Standard & Poor's Ratings Services confirmó el rating a largo plazo de Banco Sabadell en BB+, así como el de corto plazo en B, como

consecuencia del anuncio sobre la posible presentación de una oferta para la adquisición de la totalidad del capital de TSB Banking Group. La confirmación de los ratings se llevó a cabo bajo la consideración de que la transacción sea neutral en términos de capital. La perspectiva se mantiene negativa, reflejando la visión de la agencia de que se podría eliminar el *notch* de soporte gubernamental cuando se implemente el marco de resolución bancaria.

Con fecha 27 de marzo de 2015, DBRS Ratings Limited confirmó el rating a largo plazo de Banco Sabadell en A (*low*) y el de corto plazo en R1 (*low*), como consecuencia del anuncio de la presentación de una oferta pública para la adquisición de la totalidad del capital de TSB Banking Group. La confirmación de los ratings se produjo en un contexto de gran capacidad del *management* del grupo para gestionar la adquisición, así como el perfil de riesgo conservador de TSB. La perspectiva se mantuvo negativa.

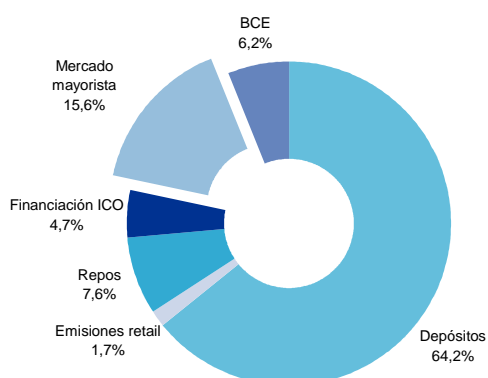
## Gestión de la liquidez

(en millones de €)	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	120.192	119.507	118.361	117.964	118.527
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-9.139	-8.921	-8.399	-7.716	-7.476
Créditos mediación	-7.758	-7.827	-7.939	-7.869	-7.546
<b>Crédito neto ajustado</b>	<b>103.295</b>	<b>102.758</b>	<b>102.024</b>	<b>102.380</b>	<b>103.505</b>
Recursos de clientes en balance	94.690	95.043	97.375	94.461	94.899
<b>Loans to deposits ratio ajustado (%)</b>	<b>109,1</b>	<b>108,1</b>	<b>104,8</b>	<b>108,4</b>	<b>109,1</b>

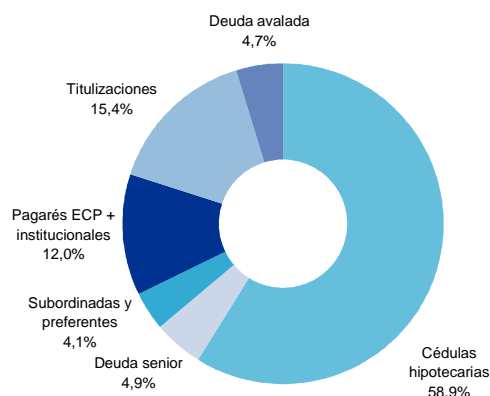
Sabadell mantiene una estructura de financiación minorista equilibrada, siendo la ratio ajustada de *loan to deposits* a 31 de marzo de 2015 del 109%, manteniéndose estable en relación con los periodos anteriores.

A continuación se muestra la estructura de financiación del grupo, el desglose de la financiación mayorista y los vencimientos de las emisiones institucionales.

Estructura de financiación, 31.03.15



Desglose mercado mayorista, 31.03.15



### Vencimiento emisiones institucionales

(en millones de €)	2T15	3T15	4T15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	>2022	Saldo vivo
Covered bonds (CH)	1.550	0	255	2.874	1.937	1.563	924	476	2.014	1.119	439	13.152
Emisiones avaladas	0	0	0	0	1.059	0	0	0	0	0	0	1.059
Deuda senior	0	0	0	890	0	100	57	0	0	25	0	1.071
Subordinadas y preferentes	0	0	0	318	66	0	0	425	40	0	15	864
Otros instrumentos financieros a M y LP	0	0	0	0	0	18	0	0	10	0	7	35
<b>Total</b>	<b>1.550</b>	<b>0</b>	<b>255</b>	<b>4.082</b>	<b>3.062</b>	<b>1.681</b>	<b>981</b>	<b>900</b>	<b>2.065</b>	<b>1.144</b>	<b>461</b>	<b>16.181</b>

La ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa a 31 de marzo de 2015 en niveles superiores al 100%.

## Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

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

	<b>Margen bruto</b> (miles de €)	<b>Beneficio antes de impuestos</b> (miles de €)	<b>ROE</b>	<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>Empleados</b>	<b>Oficinas nacionales</b>
<b>31.03.2014</b>						
Banca Comercial	574.236	82.498	7,7%	61,3%	12.681	2.281
Banca Corporativa	51.098	19.197	7,7%	13,0%	108	2
Banca Privada	15.450	5.550	45,8%	66,0%	273	12
Gestión de Inversiones	11.953	6.528	82,2%	45,4%	150	--
Transformación de Activos	-6.255	-160.486	-28,8%	--	809	--
<b>Suma</b>		<b>-46.713 (*)</b>				
<b>31.03.2015</b>						
Banca Comercial	682.188	172.072	15,7%	50,8%	12.397	2.238
Banca Corporativa	52.729	35.221	14,1%	14,7%	116	2
Banca Privada	20.547	7.247	56,0%	54,8%	313	12
Gestión de Inversiones	9.341	4.099	54,0%	56,1%	146	--
Transformación de Activos	-10.187	-149.598	-22,1%	--	659	--
<b>Suma</b>		<b>69.041 (*)</b>				

(\*) 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.

## La acción

	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	237.830	231.481	229.181	-3,6
Número de acciones	4.011.971.704	4.024.460.614	4.024.898.657	0,3
Contratación media diaria (número de acciones)	31.781.356	27.272.221	33.465.316	5,3
<b>Valor de cotización (€)</b>				
Inicio del año	1,896	1,896	2,205	
Máxima del año	2,437	2,713	2,499	
Mínima del año	1,820	1,820	2,053	
Cierre del trimestre	2,242	2,205	2,279	
Capitalización bursátil (miles de €)	8.994.841	8.873.936	9.172.744	
<b>Ratios bursátiles</b>				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(1) 0,08	0,09	0,18	
Valor contable por acción (€)	2,54	2,54	2,59	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,88	0,87	0,88	
PER (valor de cotización / BPA)	27,33	23,88	12,95	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	4.288.730.619	4.289.732.386	4.289.705.145	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(1) 0,08	0,09	0,17	
Valor contable por acción (€)	2,38	2,38	2,43	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,94	0,93	0,94	

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

---

## Hechos relevantes del trimestre

---

### *Presentación de una oferta pública para la adquisición de TSB Banking Group*

Con fecha 19 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de Banco Sabadell aprobó por unanimidad presentar una oferta pública dirigida a todos los accionistas de la entidad para adquirir la totalidad de las acciones de TSB Banking Group plc a un precio de 340 peniques por acción en efectivo. Este precio de adquisición supone una valoración global del capital social de TSB de aproximadamente 1.700 millones de libras esterlinas.

La oferta cuenta con el apoyo del Consejo de Administración de TSB, que ha recomendado su aceptación a sus accionistas. Asimismo, en el marco de la oferta, Banco Sabadell y Lloyds Banking Group PLC (Lloyds) han alcanzado un acuerdo por el cual: (i) Banco Sabadell adquiere un total de 49.999.999 acciones de TSB, representativas de aproximadamente un 9,99% de su capital social; y (ii) Lloyds ha otorgado un compromiso irrevocable de aceptar la oferta en cuanto al resto de acciones de TSB de las que es titular (en la actualidad 40,01% aproximadamente). Adicionalmente Lloyds ha otorgado a Banco Sabadell una opción para adquirir hasta un máximo de 100.000.000 acciones de TSB de las que es titular, representativas de un 20% del capital social de TSB.

Los términos y condiciones de la oferta fueron publicados en la Bolsa de Valores de Londres de conformidad con lo dispuesto en la legislación inglesa.

Con fecha 17 de abril de 2015, Banco Sabadell ha formalizado la oferta iniciándose el correspondiente periodo de aceptación de la misma por parte de los accionistas de TSB.

### *Aumento de capital*

Con fecha 19 de marzo de 2015, y en el marco de la posible operación de adquisición de la entidad de crédito británica TSB Banking Group plc, y sin que sea condición de la misma, el Consejo de Administración del Banco Sabadell aprobó un aumento de capital con derecho de suscripción preferente, dirigida a sus accionistas, por un importe total efectivo bruto máximo de 1.606.556.169 euros.

En fecha de hoy, la ampliación de capital se ha suscrito en su totalidad.

El aumento de capital se ha efectuado mediante emisión de acciones nuevas con un tipo unitario de emisión de 1,480 euros por acción y con derecho de suscripción preferente para los accionistas de Banco Sabadell de 3 acciones por cada 11 que sean titulares.

A la ampliación de capital han acudido los accionistas de Banco Sabadell y a aquellos inversores que han adquirido derechos de suscripción preferente durante el período de suscripción preferente.

El aumento de capital no está vinculado a la realización o al éxito de la oferta pública de adquisición de acciones de TSB Banking Group plc., pudiéndose destinar los recursos provenientes de la emisión a cualquier otra operación corporativa o a otros fines corporativos generales de Banco Sabadell.