

Informe financer trimestral

Primer trimestre de 2015



Magnituds principals	3
Aspectes clau del trimestre	4
Evolució de resultats i activitat	5
Entorn macroeconòmic	5
Evolució del compte de resultats	7
Evolució del balanç	13
Gestió del risc i del capital	17
Gestió de la liquiditat	19
Resultats per unitats de negoci	20
L'acció	21
Fets rellevants del trimestre	22

Avís legal

Aquest document té únicament una finalitat informativa i no constitueix una oferta de contractar cap producte. Ni el document, ni cap part d'aquest, han d'esdevenir el fonament en què es basi o de què depengui cap acord o compromís.

La decisió sobre qualsevol operació financera ha de prendre's tenint en compte les necessitats del client i la seva conveniència des d'un punt de vista jurídic, fiscal, comptable i/o financer i de conformitat amb els documents informatius previstos per la normativa vigent. Les inversions comentades o recomanades podrien no ser interessants per a tots els inversors.

Les opinions, projeccions o estimacions contingudes en aquest document es basen en informació pública disponible i constitueixen una valoració de Banco de Sabadell, S.A. en la data de la seva realització, però de cap manera asseguren que els futurs resultats o esdeveniments seran conformes a aquestes opinions, projeccions o estimacions. La informació està subjecta a canvis sense avisar, no se'n garanteix l'exactitud i pot ser incompleta o resumida. Banco de Sabadell, S.A. no acceptarà cap responsabilitat per qualsevol pèrdua que provingui de qualsevol utilització d'aquest document o dels seus continguts o de qualsevol altre manera en relació amb aquests.

Bases de presentació

El compte de resultats i el balanç de situació consolidats en concloure el primer trimestre de 2015 i 2014, juntament amb els diferents desglossaments de partides que es mostren en aquest Informe Financer, es presenten seguint les bases, els principis i els criteris comptables definits en la nota 1 dels comptes anuals consolidats del grup a 31 de desembre de 2014.

En el transcurs de l'últim any, no hi ha hagut canvis significatius en el perímetre de consolidació del grup Banc Sabadell, excepte pel que fa a l'adquisició i la immediata fusió per absorció de JGB Bank, N.A. per part de la filial de Banc Sabadell a Miami, Sabadell United Bank N.A., en data 11 de juliol de 2014.

Magnituds principals

	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variació (%) interanual
Compte de resultats (milers d'€)				
Marge d'interessos	530.042	2.259.706	643.077	21,3
Marge brut	1.647.997	4.800.526	1.665.853	1,1
Marge abans de dotacions	(1) 1.129.409	2.749.104	1.142.407	1,2
Benefici atribuït al grup	(1) 81.152	371.677	174.638	115,2
Balanç (milers d'€)				
Total actiu	161.093.927	163.345.673	167.479.963	4,0
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	120.191.868	117.963.953	118.526.822	-1,4
Inversió creditícia bruta de clients	121.516.682	118.551.550	118.592.713	-2,4
Recursos al balanç	123.334.814	121.806.632	121.913.740	-1,2
Dels quals: Recursos de clients en balanç	(2) 94.690.048	94.460.668	94.899.036	0,2
Fons d'inversió	12.318.076	15.705.612	18.673.572	51,6
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	12.286.679	11.755.126	11.749.719	-4,4
Recursos gestionats	150.200.467	152.185.441	156.128.376	3,9
Fons propis	10.185.877	10.223.743	10.408.746	2,2
Rendibilitat i eficiència (%)				
ROA	0,20	0,23	0,43	
ROE	3,47	3,70	7,02	
ROTE	3,85	4,14	7,87	
Eficiència	(3) 56,33	53,14	48,82	
Gestió del risc i capital				
Dubtosos (milers d'€)	17.727.095	15.909.945	14.862.897	
Ràtio de morositat (%)	13,94	12,74	11,68	
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)	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	
Ràtio total de capital	(4) 12,1	12,8	12,8	
Accionistes i accions (dades al final del període)				
Nombre d'accionistes	237.830	231.481	229.181	
Nombre d'accions	4.011.971.704	4.024.460.614	4.024.898.657	
Valor de cotització (€)	2.242	2.205	2.279	
Capitalització borsària (milers d'€)	8.994.841	8.873.936	9.172.744	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(5) 0,08	0,09	0,18	
Valor comptable per acció (€)	2,54	2,54	2,59	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,88	0,87	0,88	
PER (valor de cotització / BPA)	27,33	23,88	12,95	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	4.288.730.619	4.289.732.386	4.289.705.145	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(5) 0,08	0,09	0,17	
Valor comptable per acció (€)	2,38	2,38	2,43	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,94	0,93	0,94	
Altres dades				
Oficines	2.343	2.320	2.305	
Empleats	17.924	17.529	17.596	

- (1) El 2015, després de l'aplicació d'IFRIC 21 sobre la comptabilització de gravàmens, la comptabilització de les quotes relatives al Fons de Garantia de Dipòsits es reflectirà en el compte de pèrdues i guanys com un únic pagament a final d'any, en comptes de fer-ne la meritació durant l'any. Considerant una meritació lineal d'aquestes quotes, el marge abans de dotacions seria de 1.096 milions d'euros (-3,0% en relació amb el primer trimestre del 2014) i el benefici net atribuït al grup seria de 142,1 milions d'euros (75,2% superior al corresponent al primer trimestre del 2014).
- (2) Inclou dipòsits de clients (*exrepos*) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: obligacions necessàriament convertibles en accions, bons simples de Banc Sabadell, pagarés i altres.
- (3) Despeses de personal i altres despeses generals d'administració / marge brut. Per al càlcul d'aquestes ràtios, s'ajusta el marge brut considerant únicament els ROF i diferències de canvi recurrents, i incloent tanmateix en 2015 la periodificació lineal de l'aportació al FGD.
- (4) Tota la sèrie segons criteris de Basilea III i aplicant les modificacions establertes en la Circular 2/2014 del Banc d'Espanya, aprovada el mes de juliol de 2014.
- (5) Considerant anualització lineal del benefici obtingut fins avui.

Aspectes clau del trimestre

Evolució favorable dels resultats

- ✓ El marge d'interessos continua creixent trimestralment impulsat pel cost més baix dels recursos, i ha assolit els 643,1 milions d'euros (+21,3% interanual).
- ✓ Els ingressos per comissions es mantenen estables en un trimestre estacionalment feble, i han pujat fins a 225,8 milions d'euros. El creixement interanual del +12,4% és fruit de l'evolució creixent dels recursos de fora de balanç i de les accions comercials encaminades a incrementar la rendibilitat.
- ✓ Nivell de guanys elevat per operacions financeres derivades de la gestió de la cartera ALCO. Els resultats extraordinaris han estat neutralitzats per deterioraments addicionals, i s'han reforçat els nivells de cobertura. El total de resultats per operacions financeres ha pujat a 736,2 milions d'euros.
- ✓ Millora de la ràtio d'eficiència fins a 48,8% (56,3% durant el primer trimestre de 2014).
- ✓ El benefici atribuït al grup puja a 174,6 milions d'euros.

Tendència positiva del crèdit i creixement dels recursos de clients

- ✓ El crèdit sense dubtosos ha crescut per segon trimestre consecutiu i s'ha confirmat la tendència de reactivació del crèdit apuntada en trimestres anteriors, principalment en pimes i empreses.
- ✓ Els recursos de clients en balanç es mantenen estables, mentre que els recursos fora de balanç acumulen un creixement del 27,4% en termes interanuals i del 12,6% respecte del trimestre anterior.

Acceleració de la reducció dels actius problemàtics

- ✓ Es redueix considerablement el volum d'actius problemàtics en 836 milions d'euros durant el trimestre. Els últims 12 mesos aquesta reducció puja a 1.956 milions d'euros.
- ✓ La ràtio de morositat del Grup disminueix en més de 100 pb durant el trimestre i se situa en l'11,68%.
- ✓ La cobertura de dubtosos se situa en el 51,4% i la dels actius immobiliaris adjudicats en el 44,62%.

Nivell de capital elevat i estructura de finançament sòlida

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

Altres

- ✓ En data 19 de març de 2015, el Consell d'Administració del Banc Sabadell va aprovar per unanimitat presentar una oferta pública d'adquisició de TSB Banking Group plc a un preu de 340 penics per acció que implica una valoració global del capital social de TSB d'aproximadament 1.700 milions de lliures esterlines. El dia 17 d'abril de 2015, Banc Sabadell va formalitzar l'oferta i es va iniciar el corresponent període d'acceptació d'aquesta per part dels accionistes de TSB.
- ✓ En data 19 de març de 2015, Banc Sabadell va aprovar un augment de capital amb dret de subscripció preferent, adreçat als seus accionistes, per un import total efectiu brut de 1.607 milions d'euros. Aquesta ampliació de capital s'ha completat amb èxit.

Evolució de resultats i activitat

Entorn macroeconòmic

Context econòmic i financer internacional

A la zona euro, Grècia ha estat el principal focus d'atenció. En particular, després de la victòria de Syriza en les eleccions anticipades, es va iniciar un procés de renegociació dels termes del programa d'ajuda internacional. Després d'una negociació complexa, es va prorrogar (sense incrementar les ajudes) l'actual rescat grec fins al juny. Malgrat això, han continuat les tensions de liquiditat del Tresor grec, ja que els desemborsaments de l'ajuda estaran subjectes al vistiplau per part de la troika a les reformes estructurals presentades per Grècia. En aquest entorn d'inestabilitat, el BCE ha deixat d'acceptar com a col·lateral el deute públic del país en les seves operacions habituals de finançament i s'ha produït una sortida important de dipòsits de les entitats bancàries gregues.

D'altra banda, l'activitat a la zona euro ha mostrat un to positiu, recolzada per la depreciació de l'euro i el preu més baix del petroli. Això ha succeït després que, en el quart trimestre, el PIB creixés un 0,3% trimestral, influït per l'important dinamisme que van presentar Alemanya i Espanya (tots dos països van créixer un 0,7%). Amb relació a la inflació, aquesta s'ha mantingut en terreny negatiu.

Al Regne Unit, l'activitat també ha continuat presentant un to favorable, recolzada en el bon comportament del mercat laboral i del consum privat. La inflació, per la seva banda, s'ha continuat moderant, fins al 0,0% interanual.

Als Estats Units, després que l'economia creixés un 0,5% trimestral durant el quart trimestre de 2014, les dades d'activitat del primer trimestre de 2015 han mostrat un to mixt. Això ha estat motivat per les condicions meteorològiques adverses, la vaga als ports de la costa oest, la menor activitat en l'extracció de petroli i l'apreciació del dòlar. En tot cas, el mercat laboral ha continuat avançant en la seva normalització. Pel que fa a la inflació, aquesta s'ha moderat respecte del trimestre anterior, a causa del preu més baix de l'energia (IPC: 0,0% interanual al febrer).

Per la seva banda, l'economia del Japó va sortir de la recessió durant el quart trimestre de 2014 (PIB: +0,4% trimestral) i, després d'això, la millora ha tingut continuïtat. La caiguda del preu de l'energia ha provocat que la inflació japonesa també s'hagi moderat.

Mercats de renda fixa

El FED va introduir més flexibilitat en la seva política monetària en la reunió de març, en assenyalar que l'evolució del tipus d'interès de referència (FFR) dependrà de les dades d'activitat. El missatge va ser matisat amb un to menys optimista respecte de l'activitat i el mercat laboral.

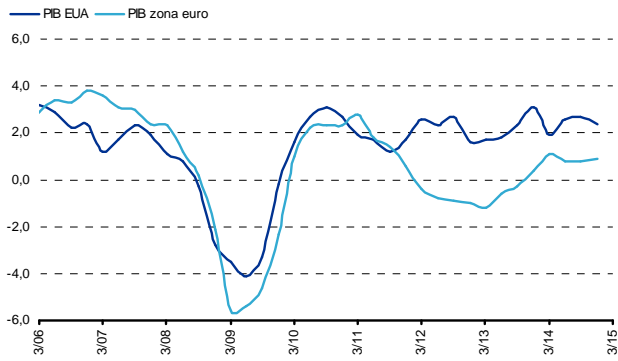
Això va portar al banc central a revisar a la baixa els nivells previstos per als pròxims anys de l'FFR. El BCE, per la seva part, va iniciar, al març, el seu programa de compra de deute públic que va anunciar a principis de trimestre. Aquest programa durarà, almenys, fins al setembre de 2016 i, en tot cas, fins que el BCE consideri que la inflació és en camí d'assolir l'objectiu del 2,0%. El BCE ha imposat límits a la compra de deute públic, com el 25% de cada emissió i el 33% de cada emissor. Així mateix, els bons hauran de cotitzar amb una rendibilitat superior al tipus marginal de dipòsit (-0,20%) per poder ser adquirits. Mitjançant aquest programa i les compres de *covered bonds* i d'ABS, el BCE pretén comprar uns 60 milers de milions d'euros mensuals. Al Regne Unit, s'han observat divisions al si del BoE. Així, mentre que un grup de membres han manifestat la seva preocupació pels efectes d'una lliura apreciada, altres membres han indicat que el pròxim moviment més probable serà un increment de tipus. Finalment, el Banc del Japó va prolongar durant un any els seus programes de préstecs a l'economia real i, en particular, va augmentar els fons disponibles per als préstecs destinats a augmentar el creixement econòmic potencial.

Respecte dels mercats de renda fixa a llarg termini, la rendibilitat del deute públic dels Estats Units va retrocedir, influïda per l'augment de la preocupació sobre els nivells d'inflació reduïts, així com per les conseqüències econòmiques i financeres del preu més baix del petroli i de l'apreciació del dòlar. La rendibilitat del deute públic alemany també va retrocedir i va assolir nivells mínims històrics. Això va estar influït per l'inici del programa de compra de deute públic per part del BCE i per la incertesa respecte de Grècia. Amb relació a les primes de risc de país, aquestes van retrocedir especialment a Itàlia i a Portugal, mentre que el diferencial es va mantenir pràcticament inalterat a Espanya. L'*spread* de Grècia va repuntar fins a nivells que no s'observaven des de finals de 2012.

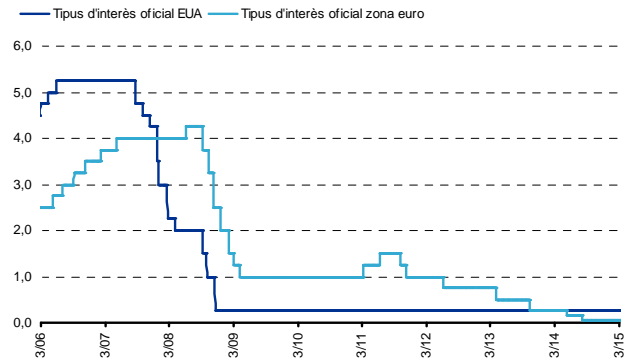
Mercats de renda variable

Els índexs europeus van presentar un bon comportament durant el primer trimestre de 2015, recolzats pel programa de compra de deute públic del BCE. En particular, l'índex EURO STOXX va repuntar un 18% en euros, el DAX un 22%, el CAC un 18% i l'IBEX un 12%. L'Standard & Poor's 500 dels Estats Units va presentar, en general, un dinamisme menor que els índexs europeus i va repuntar un 13% en euros. La campanya de resultats de tancament d'any (4T14) va finalitzar amb una evolució moderadament positiva als Estats Units i a Espanya i lleugerament negativa a Europa, tant en beneficis per acció com en marges. Finalment, al Japó, l'índex NIKKEI 225 va repuntar un 24% en euros.

PIB – EUA respecte a zona euro (en %)



Tipus d'interès oficial – EUA respecte a zona euro (en %)



Evolució del compte de resultats

Banc Sabadell i el seu grup han conclòs el primer trimestre de l'exercici de 2015 amb un benefici net atribuït de 174,6 milions d'euros (+115,2% interanual), una vegada

efectuades dotacions a insolvències i provisions de la cartera de valors i immobles per un import total de 906,5 milions d'euros.

Compte de pèrdues i guanys

(en milers d'€)	1T14	(1) 1T15	Variació (%) interanual
Marge d'interessos	530.042	643.077	21,3
Resultats mètode de participació i dividends	22	10.352	--
Comissions netes	200.971	225.834	12,4
Resultats operacions financeres (net)	930.660	736.249	-20,9
Diferències de canvi (net)	16.015	65.415	308,5
Altres productes i càrregues d'explotació	-29.713	-15.074	-49,3
Marge brut	1.647.997	1.665.853	1,1
Despeses de personal	-298.766	-301.047	0,8
No recurrents	-5.976	-5.572	-6,8
Recurrents	-292.790	-295.475	0,9
Altres despeses generals d'administració	-151.871	-146.339	-3,6
No recurrents	-3.788	-1.124	-70,3
Recurrents	-148.083	-145.215	-1,9
Amortització	-67.951	-76.060	11,9
Marge abans de dotacions	1.129.409	1.142.407	1,2
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-1.096.497	-906.481	-17,3
Plusvàlues per venda d'actius	69.927	9.580	-86,3
Fons de comerç negatiu	0	0	--
Resultat abans d'impostos	102.839	245.506	138,7
Impost sobre beneficis	-18.654	-69.757	274,0
Resultat consolidat de l'exercici	84.185	175.749	108,8
Resultat atribuït a interessos minoritaris	3.033	1.111	-63,4
Benefici atribuït al grup	81.152	174.638	115,2
Promemòria:			
Actius totals mitjans	167.190.254	166.113.468	
Benefici per acció (€)	(2) 0,02	0,04	

(1) El 2015, després de l'aplicació d'IFRIC 21 sobre la comptabilització de gravàmens, la comptabilització de les quotes relatives al FGD es reflectirà en el compte de pèrdues i guanys com un únic pagament a final d'any, en comptes de fer-ne la meritació durant l'any. Considerant una meritació lineal d'aquestes quotes, el marge abans de dotacions seria de 1.096 milions d'euros (-3,0% en relació amb el primer trimestre del 2014) i el benefici net atribuït al grup seria de 142,1 milions d'euros (75,2% superior al corresponent al primer trimestre del 2014).

(2) Sense anualitzar.

Compte de pèrdues y guanys trimestral

(en milers d'€)	1T14	2T14	3T14	4T14	(1) 1T15	Variació (%) interanual
Marge d'interessos	530.042	545.945	574.060	609.659	643.077	21,3
Resultats mètode de participació i dividends	22	8.464	-8.834	9.077	10.352	--
Comissions netes	200.971	213.508	215.129	231.283	225.834	12,4
Resultats operacions financeres (net)	930.660	202.234	166.136	464.574	736.249	-20,9
Diferències de canvi (net)	16.015	22.323	52.107	9.111	65.415	308,5
Altres productes i càrregues d'exploració	-29.713	-42.417	-60.948	-58.882	-15.074	-49,3
Marge brut	1.647.997	950.057	937.650	1.264.822	1.665.853	1,1
Despeses de personal	-298.766	-310.929	-296.788	-296.121	-301.047	0,8
No recurrents	-5.976	-24.934	-1.807	-592	-5.572	-6,8
Recurrents	-292.790	-285.995	-294.981	-295.529	-295.475	0,9
Altres despeses generals d'administració	-151.871	-141.576	-137.926	-139.341	-146.339	-3,6
No recurrents	-3.788	-2.199	0	-878	-1.124	-70,3
Recurrents	-148.083	-139.377	-137.926	-138.463	-145.215	-1,9
Amortització	-67.951	-67.983	-70.041	-72.129	-76.060	11,9
Marge abans de dotacions	1.129.409	429.569	432.895	757.231	1.142.407	1,2
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-1.096.497	-318.821	-309.669	-774.672	-906.481	-17,3
Plusvàlues per venda d'actius	69.927	12.178	3.195	151.648	9.580	-86,3
Fons de comerç negatiu	0	0	0	0	0	--
Resultat abans d'impostos	102.839	122.926	126.421	134.207	245.506	138,7
Impost sobre beneficis	-18.654	-34.916	-28.617	-27.561	-69.757	274,0
Resultat consolidat de l'exercici	84.185	88.010	97.804	106.646	175.749	108,8
Resultat atribuït a interessos minoritaris	3.033	1.476	240	219	1.111	-63,4
Benefici atribuït al grup	81.152	86.534	97.564	106.427	174.638	115,2
Promemòria:						
Actius totals mitjans	167.190.254	161.119.552	162.499.242	162.740.694	166.113.468	
Benefici per acció (€)	(2) 0,02	0,04	0,07	0,09	0,04	

(1) El 2015, després de l'aplicació d'IFRIC 21 sobre la comptabilització de gravàmens, la comptabilització de les quotes relatives al FGD es reflectirà en el compte de pèrdues i guanys com un únic pagament a final d'any, en comptes de fer-ne la meritació durant l'any. Considerant una meritació lineal d'aquestes quotes, el marge abans de dotacions seria de 1.096 milions d'euros (-3,0% en relació amb el primer trimestre del 2014) i el benefici net atribuït al grup seria de 142,1 milions d'euros (75,2% superior al corresponent al primer trimestre del 2014).

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

El **marge d'interessos** continua el camí de creixement ja mostrat en trimestres anteriors i se situa en 643,1 milions d'euros al tancament de març de 2015, un 21,3% per damunt del marge d'interessos obtingut en el primer trimestre de 2014, en bona mesura per la reducció del cost

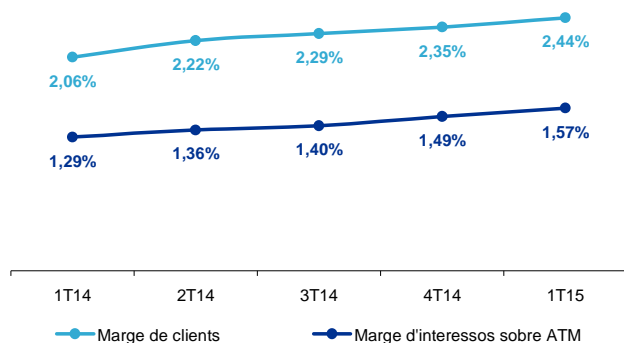
del finançament. El marge de clients se situa en el 2,44% (2,35% en el quart trimestre de 2014) i el marge sobre actius totals mitjans assoleix l'1,57% (1,49% en el quart trimestre de 2014).

Rendiments i càrregues trimestrals

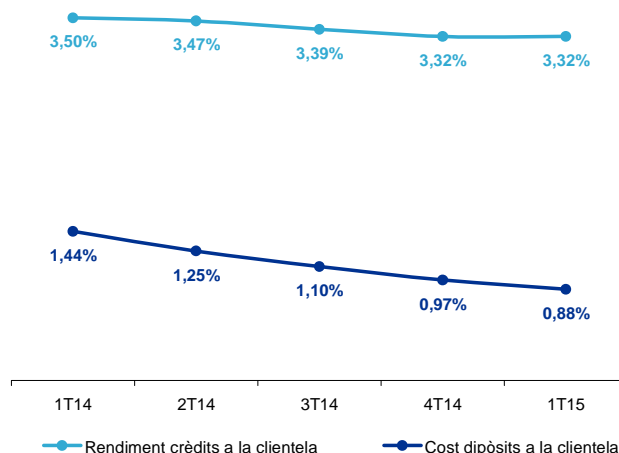
2014 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	4.277.014	1,10	11.605	3.998.214	1,06	10.539	4.278.672	0,91	9.791	4.480.122	0,72	8.164
Crèdit a la clientela (net)	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 renda fixa	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 renda variable	834.668	--	--	1.395.773	--	--	1.401.733	--	--	1.659.535	--	--
Actiu material i immaterial	3.904.974	--	--	3.922.139	--	--	3.802.468	--	--	3.422.926	--	--
Altres actius	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
Total inversió	167.190.254	2,81	1.156.686	161.119.552	2,84	1.140.834	162.499.242	2,75	1.125.732	162.740.694	2,66	1.090.245
Entitats de crèdit	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
Dipòsits 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
Mercat de capitals	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
Cessions cartera renda fixa	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
Altres passius	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 propis	10.196.498	--	--	10.861.001	--	--	11.039.737	--	--	10.989.879	--	--
Total recursos	167.190.254	-1,52	-626.644	161.119.552	-1,48	-594.889	162.499.242	-1,35	-551.672	162.740.694	-1,17	-480.586
Marge d'interessos			530.042			545.945			574.060			609.659
Marge de clients		2,06			2,22			2,29			2,35	
Marge d'interessos sobre ATM		1,29			1,36			1,40			1,49	

2015 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	4.506.907	0,69	7.620									
Crèdit a la clientela (net)	105.699.264	3,32	866.029									
Cartera de renda fixa	26.659.263	2,94	193.159									
Cartera de renda variable	1.466.208	--	--									
Actiu material i immaterial	3.712.828	--	--									
Altres actius	24.068.998	0,18	10.440									
Total inversió	166.113.468	2,63	1.077.248									
Entitats de crèdit	15.819.325	-1,06	-41.192									
Dipòsits de la clientela	92.350.893	-0,88	-200.352									
Mercat de capitals	25.895.734	-2,71	-173.287									
Cessions cartera renda fixa	10.118.263	-0,42	-10.564									
Altres passius	10.323.239	-0,34	-8.776									
Recursos propis	11.606.014	--	--									
Total recursos	166.113.468	-1,06	-434.171									
Marge d'interessos			643.077									
Marge de clients		2,44										
Marge d'interessos sobre ATM		1,57										

Evolució del marge d'interessos (en %)



Evolució del marge de clients (en %)



Els gràfics anteriors mostren l'evolució del marge sobre actius totals mitjans i del marge de clients.

Els **dividends** cobrats i els resultats de les empreses que consoliden pel mètode de la participació creixen notablement en termes interanuals i se situen en 10,4 milions d'euros a la finalització del 1T15. Aquests ingressos els constitueixen principalment els resultats aportats pel negoci d'assegurances i pensions.

Les **comissions netes** sumen 225,8 milions d'euros i creixen un 12,4% anual. Aquest creixement es manifesta de manera generalitzada en cadascuna de les diferents tipologies de comissions (per operacions de risc, serveis, fons d'inversió i comercialització d'assegurances i pensions) i és principalment conseqüència de l'evolució favorable dels recursos de fora de balanç, així com de les accions comercials encaminades a incrementar la venda associada de productes i serveis.

Comissions

(en milers d'€)	1T14	4T14	1T15	Variació (%) s/ 1T14	Variació (%) s/ 4T14
Operacions d'actiu	28.829	30.367	28.781	-0,2	-5,2
Avals i altres garanties	25.558	26.846	25.694	0,5	-4,3
Cedides a altres entitats	-944	-259	-280	-70,3	8,1
Comissions derivades d'operacions de risc	53.443	56.954	54.195	1,4	-4,8
Targetes	32.397	39.689	36.465	12,6	-8,1
Ordres de pagament	10.967	12.006	11.362	3,6	-5,4
Valors	25.109	20.500	20.160	-19,7	-1,7
Comptes a la vista	19.269	22.184	20.480	6,3	-7,7
Resta	20.090	26.931	27.523	37,0	2,2
Comissions de serveis	107.832	121.310	115.990	7,6	-4,4
Fons d'inversió	25.223	35.659	36.792	45,9	3,2
Comercialització fons de pensions i assegurances	14.473	17.360	18.857	30,3	8,6
Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances	39.696	53.019	55.649	40,2	5,0
Total	200.971	231.283	225.834	12,4	-2,4

Cal ressaltar especialment el creixement dels ingressos per comissions de gestió i comercialització de fons d'inversió, així com per comercialització de fons de pensions i assegurances, que en conjunt creixen un 40,2% interanual. Destaca el creixement sostingut dels patrimonis en institucions d'inversió col·lectiva, que a 31 de març de 2015 se situen en 18.673,6 milions d'euros i presenten un creixement interanual del 51,6%.

Amb relació al quart trimestre de 2014, les comissions netes presenten en conjunt un decrement del 2,4%, en línia amb l'evolució mostrada també en el primer trimestre de 2014 respecte del quart trimestre de 2013

Els **resultats per operacions financeres** sumen 736,2 milions d'euros, i hi destaquen particularment les plusvàlues obtingudes per la venda d'actius financers

disponibles per a la venda de renda fixa. En el primer trimestre de 2014, els resultats per operacions financeres van pujar en conjunt a 930,7 milions d'euros i van destacar 868,9 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 36,6 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació.

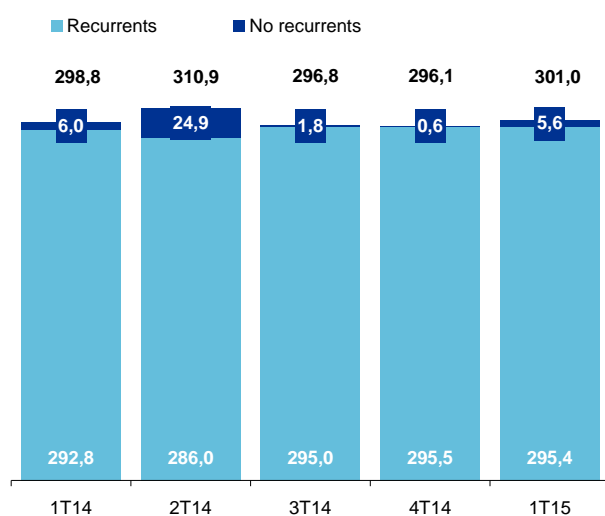
Els **resultats nets per diferències de canvi** pugen a 65,4 milions d'euros, import superior a l'obtingut durant el primer trimestre de l'exercici de 2014.

Les **despeses d'explotació** (personal i generals) fins a 31 de març de 2015 pugen a 447,4 milions d'euros. Les despeses de personal es mantenen en nivells estables, mentre que les despeses d'administració disminueixen en termes interanuals el -3,6%.

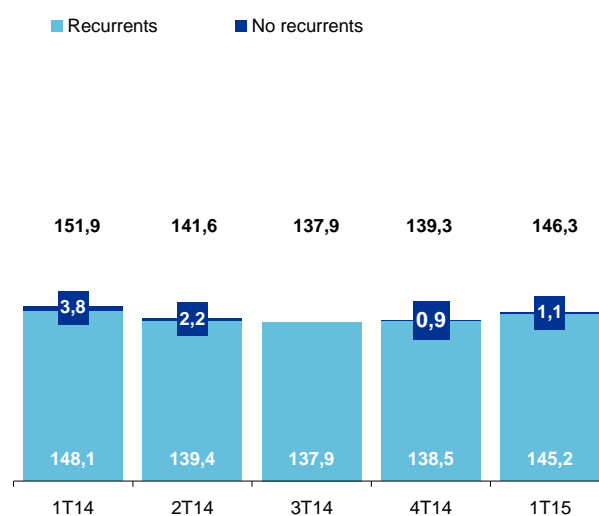
Despeses d'explotació

(en milers d'€)	1T14	4T14	1T15	Variació (%) s/ 1T14	Variació (%) s/ 4T14
Recurrents	-292.790	-295.529	-295.475	0,9	0,0
No recurrents	-5.976	-592	-5.572	-6,8	--
Despeses de personal	-298.766	-296.121	-301.047	0,8	1,7
Tecnologia i comunicacions	-36.074	-28.627	-35.207	-2,4	23,0
Publicitat	-9.667	-10.853	-7.187	-25,7	-33,8
Immobles, instal·lacions i material d'oficina	-43.846	-33.558	-39.042	-11,0	16,3
Tributs	-23.716	-28.910	-25.012	5,5	-13,5
Altres	-38.568	-37.393	-39.891	3,4	6,7
Altres despeses generals d'administració	-151.871	-139.341	-146.339	-3,6	5,0
Total	-450.637	-435.462	-447.386	-0,7	2,7

Despeses de personal (milions d'euros)



Altres despeses generals d'administració (milions d'euros)



Un trimestre més, la ràtio d'eficiència presenta una evolució favorable i se situa en el 48,8% en concloure el primer trimestre de 2015 (56,3% en tancar el primer trimestre de 2014). A efectes del seu càlcul, s'aïllen en els dos anys els resultats per operacions financeres i per diferències netes de canvi de caràcter no recurrent, considerant la periodificació lineal de l'aportació al FGD.

Com a resultat de tot el que s'ha exposat més amunt, el primer trimestre de l'any 2015 conclou amb un **marge abans de dotacions** de 1.142,4 milions d'euros (+1,2% interanual). Si es considerés el 2015 la meritació lineal corresponent a les quotes relatives al FGD, la variació interanual d'aquest marge seria del -3,0% (1.096,0 milions d'euros).

Les **dotacions per a insolvències i altres deterioraments** (d'immobles i d'actius financers, principalment) totalitzen 906,5 milions d'euros, davant un import de 1.096,5 milions d'euros en els tres primers

mesos de l'any 2014. Ambdós períodes reflecteixen les dotacions addicionals com a conseqüència de la neutralització dels majors resultats per operacions financeres obtinguts fruit de la gestió de la cartera ALCO.

Les **plusvàlues per vendes d'actius** pugen a 9,6 milions d'euros, davant un import més elevat en el primer trimestre de 2014 (69,9 milions d'euros). Aquest últim import incloïa un ingrés extraordinari de 80 milions d'euros per signatura d'un contracte de reassegurança de la cartera d'assegurances individuals de vida-risc de Mediterráneo Vida.

Una vegada aplicats l'impost sobre beneficis i la part del resultat corresponent a minoritaris, resulta un **benefici net atribuït al grup** de 174,6 milions d'euros, un 115,2% superior a l'obtingut en el primer trimestre de 2014 (81,2 milions d'euros). Incloent-hi el 2015 la periodificació de les dotacions al fons de garantia de dipòsits, el benefici en tancar el primer trimestre de 2015 seria de 142,1 milions d'euros (+75,2%).

Evolució del balanç

Balanç de situació

(en milers d'€)	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	1.396.229	1.189.787	1.606.401	15,1
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.438.346	3.253.356	3.785.270	55,2
Actius financers disponibles per a la venda	17.743.629	21.095.619	24.426.914	37,7
Inversions creditícies	120.070.424	117.895.179	117.789.267	-1,9
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	4.612.247	4.623.197	4.237.050	-8,1
Crèdit a la clientela (net)	112.377.279	110.835.723	111.116.500	-1,1
Valors representatius de deute	3.080.898	2.436.259	2.435.717	-20,9
Participacions	610.950	513.227	767.641	25,6
Actiu material	3.782.049	3.982.866	3.975.703	5,1
Actiu intangible	1.524.053	1.591.296	1.599.937	5,0
Altres actius	13.528.247	13.824.343	13.528.830	0,0
Total actiu	161.093.927	163.345.673	167.479.963	4,0
Cartera de negociació i derivats	1.829.520	2.254.459	2.619.466	43,2
Passius financers a cost amortitzat	144.438.009	145.580.114	148.860.370	3,1
Dipòsits de bancs centrals (2)	5.544.807	7.201.546	8.904.883	60,6
Dipòsits d'entitats de crèdit (2)	15.320.552	16.288.193	17.694.575	15,5
Dipòsits de la clientela	100.173.946	98.208.370	98.176.249	-2,0
Mercat de capitals	19.777.779	20.196.329	20.378.168	3,0
Passius subordinats	1.090.257	1.012.362	945.838	-13,2
Altres passius financers	2.530.668	2.673.314	2.760.657	9,1
Passius per contractes d'assegurances	2.292.832	2.389.571	2.413.485	5,3
Provisions	705.108	395.215	362.054	-48,7
Altres passius	1.263.218	1.510.362	1.645.155	30,2
Total passiu	150.528.687	152.129.721	155.900.530	3,6
Fons propis (3)	10.185.877	10.223.743	10.408.746	2,2
Ajustos de valoració	314.087	937.416	1.115.919	255,3
Interessos de minoritaris	65.276	54.793	54.768	-16,1
Patrimoni net	10.565.240	11.215.952	11.579.433	9,6
Total patrimoni net i passiu	161.093.927	163.345.673	167.479.963	4,0

(1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte d'adquisició temporal d'actius: 1.472 milions d'euros en data 31.03.14, 1.420 milions d'euros en data 31.12.14 i 1.194 milions d'euros en data 31.03.15.

(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte de cessió temporal d'actius: 6.375 milions d'euros en data 31.03.14, 7.429 milions d'euros en data 31.12.14 i 8.903 milions d'euros en data 31.03.15.

(3) Inclou obligacions necessàriament convertibles en accions (733 milions d'euros en data 31.03.14, 734 milions d'euros en data 31.12.14 i 739 milions d'euros en data 31.03.15).

En concloure el primer trimestre de 2015, els actius totals de Banc Sabadell i el seu grup totalitzen 167.480,0 milions d'euros, un 4,0% per damunt del saldo que hi havia en la mateixa data de l'any anterior.

La **inversió creditícia** bruta, sense adquisició temporal d'actius, representa gairebé un 71% de l'actiu total consolidat del grup i tanca el primer trimestre de 2015 amb un saldo de 118.526,8 milions d'euros. En termes interanuals, presenta una reducció de l'1,4%, principalment

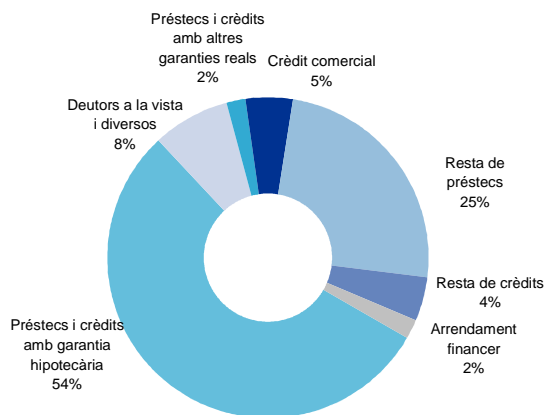
per un volum inferior de saldos dubtosos; sense considerar aquests últims saldos, la inversió creditícia bruta presenta una variació interanual positiva del 0,8%. Cal destacar que, amb relació al passat 31 de desembre, la inversió creditícia bruta, sense incloure-hi el saldo d'actius dubtosos, va créixer en 1.561,1 milions d'euros, fet que reafirma la tendència de reactivació apuntada en trimestres anteriors. Així mateix, s'observa una acceleració en el creixement dels préstecs a pimes i en la nova producció de préstecs hipotecaris.

Crèdit a la clientela

(en milers d'€)	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	59.848.658	57.112.332	56.948.114	-4,8
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	1.959.387	2.155.279	2.157.355	10,1
Crèdit comercial	4.132.717	4.867.272	4.763.188	15,3
Resta de préstecs	23.066.430	24.194.643	25.539.018	10,7
Resta de crèdits	3.898.367	4.188.075	4.427.126	13,6
Arrendament financer	2.134.530	2.124.317	2.092.196	-2,0
Deutors a la vista i diversos	7.936.881	7.738.268	8.036.423	1,3
Actius dubtosos	(1) 17.254.246	15.714.213	14.715.970	-14,7
Ajustos per periodificació	-39.348	-130.446	-152.568	287,7
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	120.191.868	117.963.953	118.526.822	-1,4
Adquisició temporal d'actius	1.324.814	587.597	65.891	-95,0
Inversió creditícia bruta de clients	121.516.682	118.551.550	118.592.713	-2,4
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-9.139.403	-7.715.827	-7.476.213	-18,2
Crèdit a la clientela (net)	112.377.279	110.835.723	111.116.500	-1,1

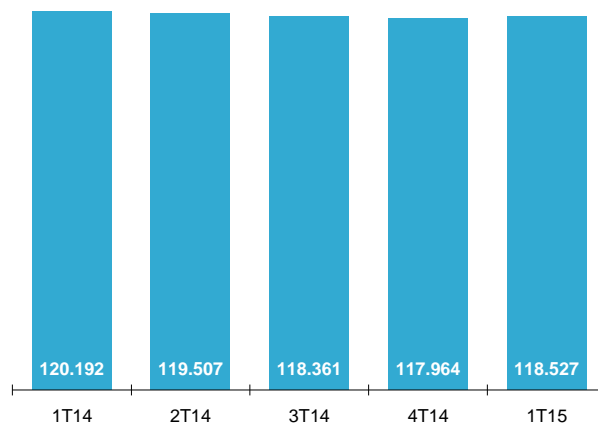
(1) La sèrie reflecteix el perímetre ex EPA més el 20% de l'EPA.

Crèdit a la clientela, 31.03.15 (en %) (*)



(*)Sense actius dubtosos ni ajustos per periodificació.

Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius (milions d'euros)



En tancar els tres primers mesos de l'exercici en curs, els **recursos de clients** en balanç totalitzen 94.899,0 milions d'euros i presenten un lleuger increment interanual (+0,2%). Els saldos de comptes a la vista sumen 45.479,8 milions d'euros (+22,6% interanual) i els dipòsits a termini pugen a 50.560,6 milions d'euros, un 16,7% per sota de l'any anterior, en consonància amb l'evolució decreixent dels tipus d'interès en els mercats financers, que han conduït els estalviadors a buscar altres modalitats d'inversió amb més expectatives de rendibilitat.

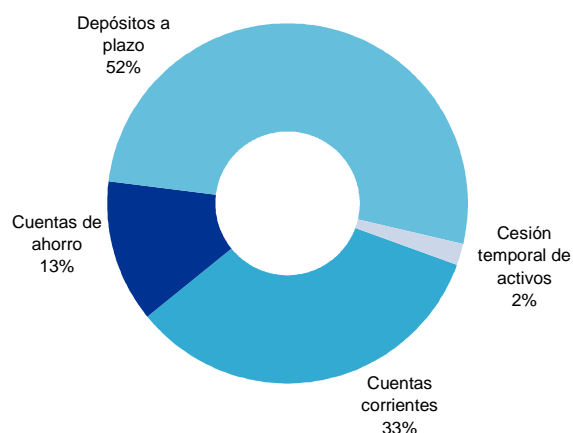
El total de **recursos de clients de fora de balanç** puja a 34.214,6 milions d'euros i creix un 27,4% respecte de l'any anterior. Dins aquest capítol, pren un protagonisme particular el creixement ininterromput del patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC), que a 31 de març de 2015 se situa en 18.673,6 milions d'euros, cosa que representa un increment del 51,6% amb relació al primer trimestre de 2014 i del 18,9% des de l'inici de l'exercici en curs. Els saldos de gestió de patrimonis també evolucionen a l'alça de manera significativa i assoleixen un saldo de 3.791,3 milions d'euros (+67,7% interanual).

Recursos de clients

(en milers d'€)	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variació (%) interanual
Recursos de clients en balanç	(1) 94.690.048	94.460.668	94.899.036	0,2
Dipòsits de clients	100.173.946	98.208.370	98.176.249	-2,0
Comptes corrents	26.289.122	31.098.746	32.800.259	24,8
Comptes d'estalvi	10.793.046	12.176.217	12.679.534	17,5
Dipòsits a termini	60.674.818	53.395.928	50.560.555	-16,7
Cessió temporal d'actius	2.063.300	1.291.799	1.902.605	-7,8
Ajustos per periodificació	607.669	447.697	419.050	-31,0
Ajustos per cobertura amb derivats	-254.009	-202.017	-185.754	-26,9
Emprèstits i altres valors negociables	19.777.779	20.196.329	20.378.168	3,0
Passius subordinats	1.090.257	1.012.362	945.838	-13,2
Passius per contractes d'assegurances	2.292.832	2.389.571	2.413.485	5,3
Recursos al balanç	123.334.814	121.806.632	121.913.740	-1,2
Fons d'inversió	12.318.076	15.705.612	18.673.572	51,6
FI de renda 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 renda fixa	2.760.456	3.829.651	4.104.617	48,7
FI garantit	3.080.550	3.793.940	3.673.169	19,2
FI immobiliari	9.286	9.225	15.670	68,7
Societats d'inversió	1.523.512	1.725.078	1.890.406	24,1
IIC comercialitzades no gestionades	2.907.459	3.698.712	4.914.881	69,0
Gestió de patrimonis	2.260.898	2.918.071	3.791.345	67,7
Fons de pensions	4.313.797	4.334.615	4.529.315	5,0
Individuals	2.832.098	2.861.552	2.988.946	5,5
Empreses	1.462.000	1.456.994	1.523.845	4,2
Associatius	19.699	16.069	16.524	-16,1
Assegurances comercialitzades	7.972.882	7.420.511	7.220.404	-9,4
Recursos gestionats	150.200.467	152.185.441	156.128.376	3,9

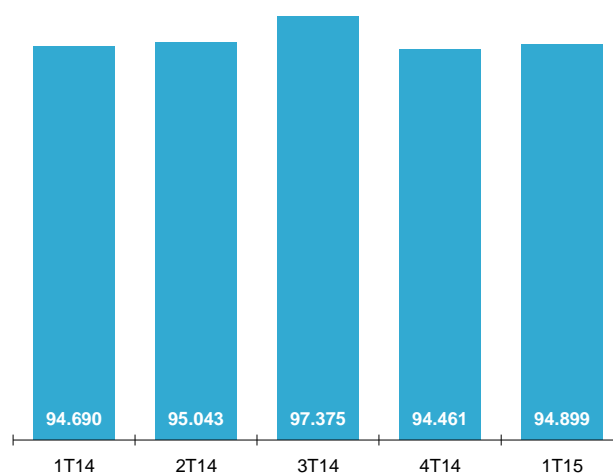
(1) Inclou dipòsits de clients (*exrepos*) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: obligacions necessàriament convertibles en accions, bons simples de Banc Sabadell, pagarés i altres.

Dipòsits de clients, 31.03.15 (en %) (*)



(*) Sense ajustos per periodificació ni per cobertura amb derivats.

Recursos de clients en balanç (en milions d'euros)



Els **dèbits representats per valors negociables**, en data 31 de març de 2015, totalitzen 20.378,2 milions d'euros, davant un import de 19.777,8 milions d'euros un any abans. El creixement dels saldos de pagarés i d'obligacions compensa les reduccions en saldos de bons emesos per fons de titulització i en cèdules hipotecàries.

El total de **recursos gestionats** en data 31 de març de 2015 puja a 156.128,4 milions d'euros, davant 150.200,5

milions d'euros a 31 de març de 2014, fet que suposa un increment interanual del 3,9%.

Al tancament del primer trimestre, el **patrimoni net** ascendeix a 11.579,4 milions d'euros. Considerant l'ampliació de capital que el banc ha completat amb èxit durant el mes d'abril, la xifra de patrimoni net s'incrementaria aproximadament en 1.600 milions d'euros.

Patrimoni net

(en milers d'€)	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variació (%) interanual
Fons propis	10.185.877	10.223.743	10.408.746	2,2
Capital	501.497	503.058	503.112	0,3
Reserves	8.999.119	8.702.253	9.072.669	0,8
Altres instruments de capital	(1) 732.697	734.131	739.165	0,9
Menys: valors propis	-128.588	-87.376	-80.838	-37,1
Benefici atribuït al grup	81.152	371.677	174.638	115,2
Menys: dividendes i retribucions	0	0	0	--
Ajustos de valoració	314.087	937.416	1.115.919	255,3
Interessos de minoritaris	65.276	54.793	54.768	-16,1
Patrimoni net	10.565.240	11.215.952	11.579.433	9,6

(1) Correspon a l'emissió d'obligacions necessàriament convertibles en accions.

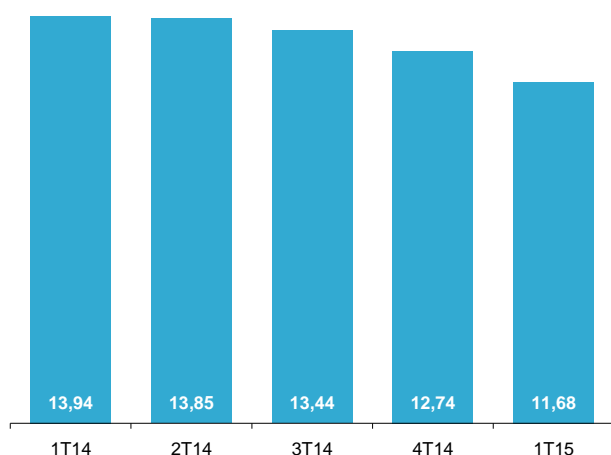
Gestió del risc i del capital

Una vegada finalitzat el primer trimestre de l'exercici 2015, el saldo de riscos dubtosos del grup Banc Sabadell puja a 14.862,9 milions d'euros i presenta una reducció intertrimestral que, tant en termes absoluts com en termes relatius, és superior a la produïda en trimestres precedents. Així, la ràtio de morositat manté la seva evolució decreixent i se situa en l'11,68% en data 31 de març de 2015, davant el 12,74% en tancar l'exercici de 2014 (-106 pb) i el 13,94% en data 31 de març de 2014 (-226 pb).

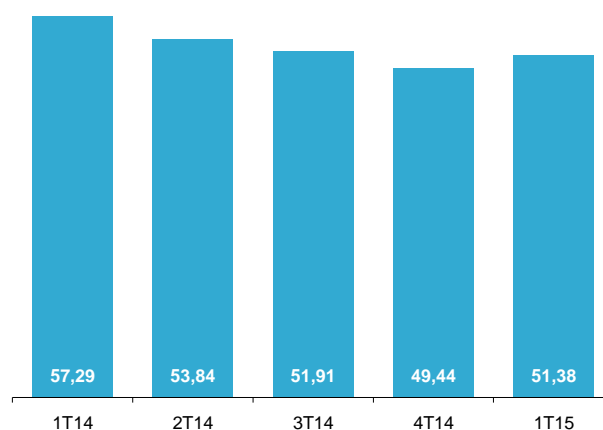
La ràtio de morositat del grup continua el seu camí decreixent marcat aquest trimestre per la forta reducció en el saldo de dubtosos. Els nivells de cobertura sobre actius dubtosos es mantenen a nivells confortables.

Els gràfics i la taula que es mostren a continuació reflecteixen el perímetre ex EPA més el 20% de l'EPA.

Ràtios de morositat (en %)



Ràtios de cobertura de dubtosos (en %)



La taula següent mostra l'evolució dels actius problemàtics del grup, on s'observa l'acceleració en la reducció d'aquests durant els últims trimestres:

Evolució dubtosos i immobles

(en milions d'€)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Entrada neta ordinària	25	-244	-385	-569	-802
Variació immobles	77	323	96	279	211
Entrada neta i immobles	102	79	-289	-290	-591
Fallits	265	97	224	298	245
Variació trimestral saldo dubtosos i immobles	-163	-18	-513	-588	-836

Ràtios de capital

(en milers d'€)	Basilea III 31.03.14 (1)	Basilea III 31.12.14	Basilea III 31.03.15
Capital	501.497	503.058	503.112
Reserves	8.877.661	8.855.717	8.993.007
Obligacions convertibles en accions	0	0	0
Interessos de minoritaris	54.719	28.919	23.613
Deduccions	-608.738	-684.483	-673.099
Recursos Common equity Tier 1 (CET1 BIS III)	8.825.139	8.703.211	8.846.633
Common equity Tier 1 (CET1 BIS III) (2)	11,1%	11,7%	11,8%
Recursos de primera categoria	8.825.139	8.703.211	8.846.633
Tier I	11,1%	11,7%	11,8%
Recursos de segona categoria	835.994	838.681	777.228
Tier II	1,1%	1,1%	1,0%
Base de capital	9.661.133	9.541.892	9.623.861
Recursos mínims exigibles	6.369.993	5.953.425	5.995.609
Excedents de recursos	3.291.140	3.588.467	3.628.252
Ràtio total de capital	12,1%	12,8%	12,8%
Actius ponderats per risc (RWA)	79.624.913	74.417.813	74.945.113

(1) Aplicant-hi les modificacions establertes en la Circular 2/2014 del Banc d'Espanya, aprovada el mes de juliol de 2014.

(2) La ràtio Common Equity Tier 1 fully loaded a tancament del trimestre s'ha situat en l'11,7%.

Qualificacions de les agències de rating

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva	Fortalesa
DBRS	27.03.2015	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's (1)	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 revisió a l'alça.

En data 17 de març de 2015, Moody's Investor Service va posar en revisió per a pujada (*ratings under review up*) els ràtios de deute sènior i dipòsits a llarg termini (actualment en Ba2), així com els dipòsits a curt termini i la perspectiva de Banc Sabadell, com a conseqüència de la publicació de la seva nova metodologia de bancs el 16 de març de 2015.

En data 24 de març de 2015, Moody's Investor Services va confirmar el ràtio a llarg termini de Banc Sabadell en Ba2 amb revisió a l'alça, així com el de curt termini en NP amb revisió a l'alça, com a conseqüència de l'anunci de la presentació d'una oferta pública per a l'adquisició de la totalitat del capital de TSB Banking Group. L'afirmació dels ràtios es va basar en el fet que el perfil de crèdit de l'entitat combinada romandrà sòlid després d'integrar-hi TSB Banking Group.

En data 19 de març de 2015, Standard & Poor's Ratings Services va confirmar el ràtio a llarg termini de Banc

Sabadell en BB+, així com el de curt termini en B, com a conseqüència de l'anunci sobre la possible presentació d'una oferta per a l'adquisició de la totalitat del capital de TSB Banking Group. La confirmació dels ràtios es va dur a terme sota la consideració que la transacció sigui neutral en termes de capital. La perspectiva es manté negativa, i reflecteix la visió de l'agència que es podria eliminar el *notch* de suport governamental quan s'implementi el marc de resolució bancària.

En data 27 de març de 2015, DBRS Ratings Limited va confirmar el ràtio a llarg termini de Banc Sabadell en A (*low*) i el de curt termini en R1 (*low*), com a conseqüència de l'anunci de la presentació d'una oferta pública per a l'adquisició de la totalitat del capital de TSB Banking Group. La confirmació dels ràtios es va produir en un context de gran capacitat de la gestió del grup per gestionar l'adquisició, així com el perfil de risc conservador de TSB. La perspectiva es va mantenir negativa.

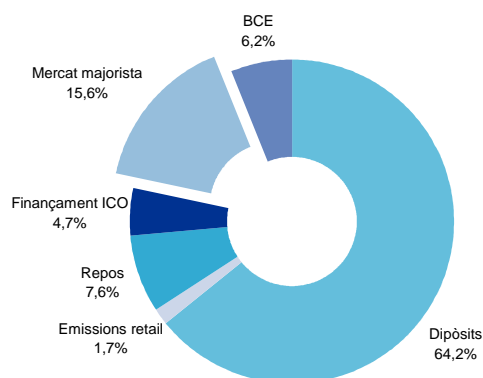
Gestió de la liquiditat

(en milions d'€)	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	120.192	119.507	118.361	117.964	118.527
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-9.139	-8.921	-8.399	-7.716	-7.476
Crèdits mediació	-7.758	-7.827	-7.939	-7.869	-7.546
Crèdit net ajustat	103.295	102.758	102.024	102.380	103.505
Recursos de clients en balanç	94.690	95.043	97.375	94.461	94.899
Loans to deposits ràtio ajustat (%)	109,1	108,1	104,8	108,4	109,1

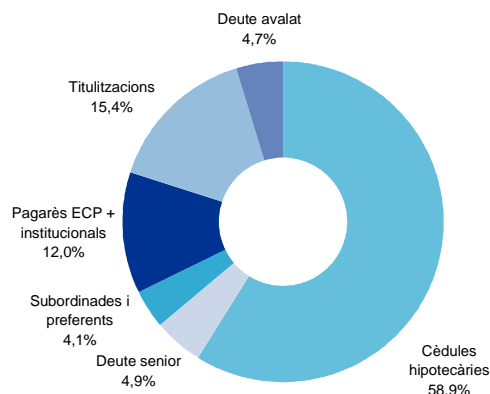
Sabadell manté una estructura de finançament detallista equilibrada. La ràtio ajustada de *loen to deposits* el 31 de març de 2015 és del 109% i es manté estable en relació amb els períodes anteriors.

A continuació es mostra l'estructura de finançament del grup, el desglossament del finançament majorista i els venciments de les emissions institucionals.

Estructura de finançament, 31.03.15



Desglossament mercat majorista, 31.03.15



Venciment emissions institucionals

(en milions d'€)	2T15	3T15	4T15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	>2022	Saldo viu
Covered bonds (CH)	1.550	0	255	2.874	1.937	1.563	924	476	2.014	1.119	439	13.152
Emissions avalades	0	0	0	0	1.059	0	0	0	0	0	0	1.059
Deute senior	0	0	0	890	0	100	57	0	0	25	0	1.071
Subordinades i preferents	0	0	0	318	66	0	0	425	40	0	15	864
Altres instruments financers a M i LT	0	0	0	0	0	18	0	0	10	0	7	35
Total	1.550	0	255	4.082	3.062	1.681	981	900	2.065	1.144	461	16.181

La ràtio LCR (Liquidity Coverage Ratio) se situa a 31 de març de 2015 en nivells superiors al 100%.

Resultats per unitats de negoci

En aquest apartat es presenta informació dels resultats i altres indicadors per unitats de negoci del grup.

La informació que es presenta està basada en la comptabilitat individual de cadascuna de les societats que formen el grup, en les eliminacions i ajustos corresponents de consolidació, així com en la comptabilitat analítica d'ingressos i despeses en les particions de negocis sobre una o més entitats jurídiques, fet que permet l'assignació dels ingressos i els costos per a cada client depenent del negoci al qual estigui assignat cadascun d'ells.

Cada unitat de negoci es considera com un negoci independent, per la qual cosa es produeixen transaccions

a preus de mercat entre els diferents negocis en concepte de distribució de productes, prestació de serveis i sistemes. L'impacte final agregat en el compte de resultats del grup és zero.

Cada negoci suporta els seus costos directes, obtinguts a partir de la comptabilitat general i analítica, i els indirectes derivats d'unitats corporatives.

Així mateix, es realitza una assignació de capital de manera que cada negoci té assignat un import equivalent al capital regulador necessari per actius de risc per arribar als ràtios objectiu del grup.

31.03.2014	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
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
Gestió d'Inversions	11.953	6.528	82,2%	45,4%	150	--
Transformació d'Actius	-6.255	-160.486	-28,8%	--	809	--
Suma		-46.713 (*)				

31.03.2015	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
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
Gestió d'Inversions	9.341	4.099	54,0%	56,1%	146	--
Transformació d'Actius	-10.187	-149.598	-22,1%	--	659	--
Suma		69.041 (*)				

(*) Per a la conciliació amb els resultats totals del grup cal considerar els imports no assignats a les unitats de negoci mostrades, així com l'efecte impositiu.

L'acció

	31.03.14	31.12.14	31.03.15	Variació (%) interanual
Accionistes i contractació				
Nombre d'accionistes	237.830	231.481	229.181	-3,6
Nombre d'accions	4.011.971.704	4.024.460.614	4.024.898.657	0,3
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	31.781.356	27.272.221	33.465.316	5,3
Valor de cotització (€)				
Inici de l'any	1,896	1,896	2,205	
Màxima de l'any	2,437	2,713	2,499	
Mínima de l'any	1,820	1,820	2,053	
Tancament del trimestre	2,242	2,205	2,279	
Capitalització borsària (milers d'€)	8.994.841	8.873.936	9.172.744	
Ràtios borsàries				
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(1) 0,08	0,09	0,18	
Valor comptable per acció (€)	2,54	2,54	2,59	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,88	0,87	0,88	
PER (valor de cotització / BPA)	27,33	23,88	12,95	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	4.288.730.619	4.289.732.386	4.289.705.145	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(1) 0,08	0,09	0,17	
Valor comptable per acció (€)	2,38	2,38	2,43	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,94	0,93	0,94	

(1) Considerant anualització lineal del benefici obtingut fins avui.

Fets rellevants del trimestre

Presentació d'una oferta pública per a l'adquisició de TSB Banking Group

En data 19 de març de 2015, el Consell d'Administració de Banc Sabadell va aprovar per unanimitat presentar una oferta pública adreçada a tots els accionistes de l'entitat per adquirir la totalitat de les accions de TSB Banking Group PLC a un preu de 340 penics per acció en efectiu. Aquest preu d'adquisició implica una valoració global del capital social de TSB d'aproximadament 1.700 milions de lliures esterlines.

L'oferta té el suport del Consell d'Administració de TSB, que ha recomanat als seus accionistes que l'acceptin. Així mateix, en el marc de l'oferta, Banc Sabadell i Lloyds Banking Group PLC (Lloyds) han arribat a un acord, pel qual: (i) Banc Sabadell adquireix un total de 49.999.999 accions de TSB, representatives d'aproximadament un 9,99% del seu capital social; i (ii) Lloyds ha atorgat un compromís irrevocable d'acceptar l'oferta pel que fa a la resta d'accions de TSB de què és titular (en l'actualitat 40,01% aproximadament). Addicionalment Lloyds ha atorgat a Banc Sabadell una opció per adquirir fins a un màxim de 100.000.000 d'accions de TSB de què és titular, representatives d'un 20% del capital social de TSB.

Els termes i les condicions de l'oferta es van publicar a la Borsa de Valors de Londres de conformitat amb el que disposa la legislació anglesa.

El dia 17 d'abril de 2015, Banc Sabadell va formalitzar l'oferta i es va iniciar el corresponent període d'acceptació d'aquesta per part dels accionistes de TSB.

Aumento de capital

En data 19 de març de 2015, i en el marc de la possible operació d'adquisició de l'entitat de crèdit britànica TSB Banking Group PLC, i sense que sigui condició d'aquesta, el Consell d'Administració del Banc Sabadell va aprovar un augment de capital amb dret de subscripció preferent, adreçada als seus accionistes, per un import total efectiu brut màxim d'1.606.556.169 euros (l'augment de capital).

En data d'avui, l'ampliació de capital s'ha subscrit en la seva totalitat.

L'augment de capital s'ha efectuat mitjançant emissió d'accions noves amb un tipus unitari d'emissió d'1,480 euros per acció i amb dret de subscripció preferent per als accionistes de Banc Sabadell de 3 accions per cada 11 que siguin titulars.

A l'ampliació de capital han acudit els accionistes de Banc Sabadell i aquells inversors que han adquirit drets de subscripció preferent durant el període de subscripció preferent.

L'augment de capital no està vinculat a la realització o a l'èxit de l'oferta pública d'adquisició d'accions de TSB Banking Group plc. Els recursos provinents de l'emissió es poden destinar a qualsevol altra operació corporativa o a altres fins corporatius generals de Banc Sabadell.