

Informe financer trimestral

Segon trimestre del 2015



Principals magnituds	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	20
Resultats per unitats de negoci	21
L'acció	22
Fets rellevants del trimestre	23
Relació amb inversors	24

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 semestre dels exercicis de 2015 i 2014, juntament amb els diferents desglossaments de partides que es mostren en aquest Informe financer, es presenten seguint les bases, principis i criteris comptables definits en la nota 1 dels comptes anuals consolidats auditats del grup el 31 de desembre de 2014.

El compte de pèrdues i guanys relatiu a 2014 s'ha reexpressat a efectes comparatius com a conseqüència de l'aplicació anticipada durant l'exercici 2014 de la interpretació CINIIF 21, en particular, pel desenvolupament produït en l'últim trimestre d'aquest exercici respecte a com havia d'aplicar-se la CINIIF 21 en el registre i la meritació de les aportacions al Fons de Garantia de Dipòsits. El canvi en les polítiques comptables adoptat en l'exercici 2014 (vegeu apartat de bases de presentació i comparació de la informació de la memòria consolidada de l'exercici 2014) suposa una disminució de 189.166 milers d'euros (després d'impostos) en les reserves consolidades l'1 de gener de 2014 i un increment del benefici net atribuït al grup pel període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2014 per 59.073 milers d'euros (després d'impostos).

El dia 30 de juny de 2015, el grup va prendre el control de TSB Banking Group PLC. Com a conseqüència de la incorporació d'aquesta en el perímetre de consolidació, les xifres del balanç de situació no són comparables amb les dates anteriors.

Principals magnituds

	30.06.14	31.12.14	30.06.15	Variació (%) interanual	Variació (%) interanual ex - TSB
Compte de resultats (milers d'€)					
Marge d'interessos	1.075.987	2.259.706	1.298.978	20,7	
Marge brut	2.682.444	4.800.526	2.960.019	10,3	
Marge abans de dotacions	(1) 1.643.368	2.749.104	1.908.571	16,1	
Benefici atribuït al grup	(1) 226.759	371.677	352.246	55,3	
Balanç (milers d'€)					
Total actiu	161.557.118	163.345.673	203.959.438	26,2	1,7
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	119.506.578	117.963.953	148.962.599	24,6	-0,9
Inversió creditícia bruta de clients	119.983.383	118.551.550	149.372.347	24,5	-1,0
Recursos al balanç	124.591.233	121.806.632	156.189.136	25,4	-3,6
Dels quals: Recursos de clients en balanç	(2) 95.043.236	94.460.668	130.369.596	37,2	0,3
Fons d'inversió	13.704.818	15.705.612	20.230.218	47,6	47,6
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	12.291.374	11.755.126	11.444.778	-6,9	-6,9
Recursos gestionats	153.187.977	152.185.441	191.598.785	25,1	25,1
Fons propis	10.231.035	10.223.743	12.062.061	17,9	
Rendibilitat i eficiència (%)					
ROA	(3) 0,21	0,23	0,35		
RORWA	(3) 0,43	0,50	0,66		
ROE	(3) 3,47	3,70	5,53		
ROTE	(3) 3,86	4,14	6,17		
Eficiència	(4) 55,57	53,14	48,58		
Gestió del risc i capital					
Dubtosos (milers d'€)	17.386.329	15.909.945	13.962.177		
Ràtio de morositat (%)	13,35	12,74	9,01		
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)	53,8	49,4	53,7		
Common Equity Tier 1	11,4	11,7	11,5		
Tier I	11,4	11,7	11,5		
Ràtio total de capital	12,4	12,8	13,0		
Accionistes i accions (dades al final del període)					
Nombre d'accionistes	232.799	231.481	260.549		
Nombre d'accions	4.012.262.708	4.024.460.614	5.187.356.283		
Valor de cotització (€)	(5) 2.492	2.205	2.165		
Capitalització borsària (milers d'€)	9.998.559	8.873.936	11.230.626		
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(6) 0,08	0,09	0,11		
Valor comptable per acció (€)	2,55	2,54	2,31		
P/V/C (valor de cotització s/ valor comptable)	0,98	0,87	0,94		
PER (valor de cotització / BPA)	29,57	23,88	19,39		
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:					
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	4.283.285.994	4.289.732.386	5.473.593.239		
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(6) 0,08	0,09	0,11		
Valor comptable per acció (€)	2,39	2,38	2,19		
P/V/C (valor de cotització s/ valor comptable)	1,04	0,93	0,99		
Altres dades					
Oficines	2.336	2.320	2.919		
Empleats	17.698	17.529	26.176		

- (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 lloc d'efectuar-ne la meritació durant l'any. Tenint en compte una meritació lineal d'aquestes quotes, el marge abans de dotacions el 30 de juny de 2015 seria d'1.815,8 milions d'euros respecte als 1.559,0 milions d'euros el 30 de juny de 2014 (+16,5% en relació amb el primer semestre del 2014), i el benefici net atribuït al grup el 30 de juny de 2015 seria de 287,3 milions d'euros respecte als 167,7 milions d'euros el 30 de juny de 2014 (71,3% superior al corresponent al primer semestre del 2014).
- (2) Inclou dipòsits de clients (ex repos) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: obligacions necessàriament convertibles en accions, bons simples de Banc Sabadell, pagarés i altres.
- (3) Inclou la periodificació de la dotació al Fons de Garantia de Dipòsits.
- (4) Despeses de personal i altres despeses generals d'administració / marge brut. Per al càlcul d'aquestes ràtios, s'ajusta el marge brut tenint en compte únicament els resultats per operacions financeres i diferències de canvi recurrents, i incloent així mateix la periodificació lineal de l'aportació al FGD.
- (5) Sense ajustar els valors històrics.
- (6) Tenint en compte anualització lineal del benefici obtingut fins a aquest moment i meritació de les quotes relatives al Fons de Garantia de Dipòsits.

Aspectes clau del trimestre

Evolució favorable dels resultats

- ✓ El marge d'interessos continua creixent trimestralment impulsat pel cost més baix dels recursos tant en els dipòsits de la clientela com en el mercat de capitals, i ha assolit els 1.299,0 milions d'euros en la primera meitat de l'any (+20,7% interanual i +2,0% intertrimestral).
- ✓ Els ingressos per comissions continuen amb una tendència sòlida en el trimestre, i han pujat fins a 454,0 milions d'euros en el primer semestre del 2015. El creixement interanual del +9,5% (+1,1% en comparació amb març del 2015) és fruit de l'evolució creixent dels recursos de fora de balanç i de les accions comercials encaminades a incrementar la rendibilitat.
- ✓ Elevat nivell de guanys 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 acumulat en l'any ha pujat a 1.114,3 milions d'euros.
- ✓ Millora de la ràtio d'eficiència fins al 48,58% (48,82% en el primer trimestre del 2015 i 53,15% a tancament de l'exercici 2014).
- ✓ El benefici atribuït al grup puja a 352,2 milions d'euros.

Tendència positiva del crèdit i creixement dels recursos de clients

- ✓ El crèdit sense dubtosos, sense tenir en compte la incorporació de TSB Banking Group (d'ara endavant, TSB), ha crescut per segon trimestre consecutiu. Es confirma la tendència de reactivació del crèdit observada en trimestres anteriors, principalment en pimes i empreses.
- ✓ Els recursos de clients, en balanç, sense tenir en compte l'adquisició de TSB, es mantenen estables, mentre que els recursos fora de balanç acumulen un creixement del 23,8% en termes interanuals i del 3,5% respecte al trimestre anterior.

Continua la reducció d'actius problemàtics

- ✓ Es redueix considerablement el volum d'actius problemàtics, 733 milions d'euros durant el trimestre. En els últims 12 mesos aquesta reducció és de 2.670 milions d'euros.
- ✓ La ràtio de morositat del grup disminueix 70 pb durant el trimestre i se situa en el 10,98% sense tenir en compte la incorporació de TSB (9,01% amb TSB).
- ✓ La cobertura de dubtosos continua millorant fins a situar-se en el 52,75% sense tenir en compte TSB (53,65% amb TSB) i la dels actius immobiliaris adjudicats se situa en el 43,6%.

Adquisició de TSB Banking Group

- ✓ El dia 30 de juny de 2015, en el marc de l'oferta pública d'adquisició per la totalitat de les accions de TSB Banking Group PLC (TSB) que va ser anunciada el 20 de març del 2015, Banc Sabadell va comunicar que ha obtingut l'aprovació de la Prudential Regulatory Authority i, per tant, com que s'han complert totes les condicions a què l'oferta estava sotmesa, aquesta es va declarar incondicional a tots els seus efectes.
- ✓ Per tant, les variacions produïdes en els saldos de balanç en el tancament de juny del 2015 s'han vist afectades per la incorporació de TSB, en figurar comptablement integrat el dia 30 de juny de 2015. En canvi, la comparativa interanual del compte de resultats (primer semestre del 2015 versus primer semestre del 2014) no s'ha vist afectada en incorporar zero dies de resultats.
- ✓ Amb motiu de l'adquisició de TSB i sota una anàlisi preliminar de la valoració d'actius i passius de l'entitat, s'ha generat un fons de comerç negatiu net d'impostos de 207,4 milions d'euros. Aquest resultat extraordinari s'ha neutralitzat via deterioraments addicionals.
- ✓ El dia 8 de juliol de 2015, Banc Sabadell, una vegada obtingut un nombre d'acceptacions a l'oferta que representa més del 90% de les accions de TSB sobre les quals s'ha fet aquesta, va acordar exercir el seu dret d'adquisició forçosa (*compulsory acquisition o squeeze out*) sobre aquelles accions de TSB els titulars de les quals no han acceptat l'oferta, sota les mateixes condicions d'acord amb el que disposa la Llei de societats anglesa, i va adquirir d'aquesta manera el 100% de les accions de TSB.

Evolució de resultats i activitat

Entorn macroeconòmic

Context econòmic i financer internacional

Grècia ha continuat sent el focus d'atenció durant el segon trimestre. En particular, les negociacions entre Grècia i els seus creditors internacionals per al desbloqueig dels desemborsaments de l'ajuda internacional van fracassar. El Govern hel·lè no va acceptar les condicions incorporades a l'última proposta i, amb el suport del seu Parlament, va convocar un referèndum per al 5 de juliol per tal de consultar a la població grega si acceptava o no aquesta proposta. L'executiu es va mostrar a favor de "no" acceptar-la (1). A partir d'aquest moment, el BCE va mantenir congelada la liquiditat d'emergència que concedeix a la banca grega. La contínua fuga de dipòsits bancaris va portar el Govern a decretar un festiu bancari i a imposar controls de capitals. Així mateix, Grècia s'ha convertit en el primer país desenvolupat en impagar a l'FMI (1,6 milers de milions d'euros). Per part seva, la resta de membres de la zona euro han indicat la seva intenció d'utilitzar tots els instruments disponibles per preservar la integritat i l'estabilitat de la regió. Malgrat aquesta incertesa, la recuperació econòmica en la zona euro s'ha consolidat, encara que algunes dades de confiança econòmica no han mostrat un comportament tan positiu com en el primer trimestre. Pel que fa a la inflació, aquesta va repuntar lleugerament i es va situar en terreny positiu. Pel que fa als Estats Units, l'economia ha millorat, després que romangués estancada durant el primer trimestre com a conseqüència de l'apreciació del dòlar, el llast del preu més baix del petroli sobre la inversió i altres factors transitoris. Per part seva, la inflació s'ha mantingut en nivells reduïts. Al Japó, la popularitat del primer ministre es troba en mínims des de la seva arribada al poder el 2012 a causa de la seva intenció d'acabar amb la condició del Japó com a país no bel·ligerant.

Situació macroeconòmica a Espanya

L'activitat ha mantingut en el segon trimestre una evolució favorable, com es posa de manifest en el comportament de variables com la producció industrial o les vendes al detall. Els índexs de sentiment econòmic, per part seva, es troben en nivells clarament compatibles amb l'expansió de l'activitat. Pel que fa als preus, l'IPC de juny va registrar el primer creixement interanual positiu (+0,1%) des de mitjan 2014 i l'índex subjacent va augmentar a la taxa més elevada des de setembre del 2013. En el terreny fiscal, el Govern ha avançat a juliol la segona part de la rebaixa de l'IRPF prevista per al gener del 2016. En l'àmbit polític, els resultats de les eleccions municipals i autonòmiques han confirmat la tendència cap a una major fragmentació política.

Situació macroeconòmica al Regne Unit

L'activitat està mostrant un bon comportament. En aquest sentit, la producció industrial està creixent al ritme interanual més elevat des d'abril del 2014 i les vendes al detall mostren un important dinamisme. La inflació, per part seva, roman molt continguda i allunyada de l'objectiu de política monetària del Banc Central. En aquest sentit, l'IPC de maig amb prou feines va augmentar un 0,1% interanual

i el component subjacent, un 0,9%. En el terreny polític, el Partit Conservador va guanyar les eleccions amb majoria absoluta, fet que hauria d'implicar la celebració d'un referèndum sobre la permanència del país a la UE. Finalment, l'agència de qualificació creditícia Standard & Poor's va rebaixar l'outlook al ràting del deute sobirà britànic (AAA) des d'estable fins a negatiu, en considerar que el referèndum sobre la permanència a la UE suposa un risc per a les perspectives econòmiques generals i del sector financer i exportador, en particular.

Situació macroeconòmica a l'Amèrica Llatina

A l'Amèrica Llatina, les previsions de creixement s'han revisat a la baixa durant el trimestre, encara que les diferències per països han continuat sent significatives. A Mèxic, els indicadors econòmics han mostrat una recuperació progressiva, mentre que les eleccions parlamentàries de juny han corroborat un ampli suport al partit governant. Al con sud, la regió ha continuat llastada pel preu més baix del petroli, el creixement més lent de la Xina i problemes idiosincràtics en alguns països. En particular, el deteriorament econòmic ha estat la nota dominant al Brasil, malgrat que la incertesa respecte a l'abast del cas de corrupció de Petrobras i la probabilitat de racionament energètic s'ha reduït.

Mercats de renda fixa

La Fed ha mantingut una política de comunicació cauta i flexible. Encara que reconeix la millora econòmica dels últims mesos, considera que la debilitat del primer trimestre tindrà conseqüències negatives sobre el creixement i la taxa d'atur del conjunt de l'any. Com a conseqüència, la Fed espera que el ritme de pujades sigui més gradual i comenci més tard del previst amb anterioritat. El BCE, per part seva, ha mostrat un to més positiu sobre l'activitat. En relació amb el programa de compra d'actius, ha complert el seu objectiu d'adquirir 60 milers de milions d'euros d'actius (principalment deute públic) al mes. Així mateix, ha insistit que implementarà totalment aquest programa de compres. El Banc Central ha destacat que el programa de compres ha millorat les condicions financeres de la zona euro.

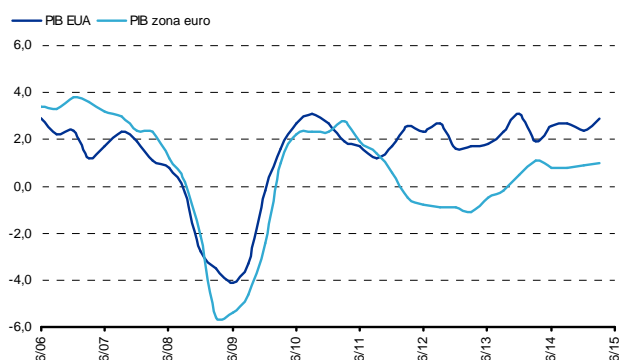
Pel que fa als mercats de renda fixa a llarg termini, la rendibilitat del deute públic alemany va repuntar de manera important. La sorpresa a l'alça de la dada d'inflació de maig, aspectes relacionats amb el mateix funcionament del mercat de deute públic, una important oferta de paper i el fet que el BCE no hagi manifestat preocupació per l'elevada volatilitat present en el mercat van ser els principals catalitzadors d'aquest repunt. L'elevada incertesa en relació amb Grècia a finals de juny va aturar, en part, aquest repunt. La situació al país hel·lè també va donar suport a una ampliació de les primes de risc a la perifèria europea. Per part seva, la rendibilitat del deute públic dels Estats Units va repuntar recolzada per la millora de les dades d'activitat als Estats Units i per l'increment de la rendibilitat del deute públic d'Alemanya.

Mercats de renda variable

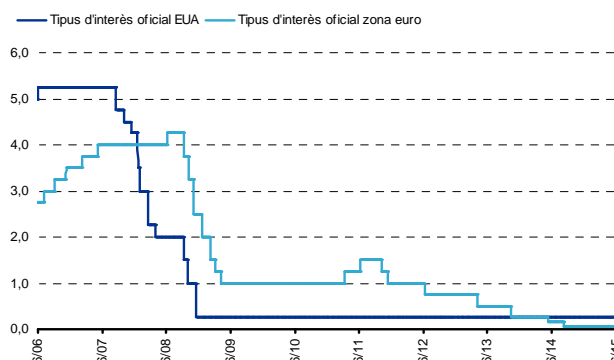
El segon trimestre es va iniciar de forma positiva per a les principals borses a Europa, amb els índexs marcant màxims dels últims anys. Posteriorment, les borses van adquirir una tendència negativa. Hi va contribuir l'important repunt en la rendibilitat del deute públic alemany i la creixent incertesa al voltant de Grècia. L'EURO STOXX 50 va finalitzar el trimestre amb una caiguda del -7,4% i l'IBEX amb un retrocés del -6,5%. Als Estats Units, l'Standard & Poor's 500 va retrocedir un -4,0% en euros i el NIKKEI 225 amb prou feines va caure un -0,5% també en euros.

⁽¹⁾ En el referèndum a Grècia, el "no" va obtenir finalment el 61,3% dels vots, respecte al 38,7% del "sí". Posteriorment, Grècia va reiniciar les negociacions amb els creditors internacionals. Finalment, es va arribar a un acord sobre les reformes que Grècia havia d'adoptar per iniciar les negociacions per a un tercer rescat. Aquest acord ha estat ratificat al Parlament grec, que també ha aprovat un primer conjunt de mesures en àmbits com el fiscal o el sistema de pensions. D'altra banda, la UE ha concedit un crèdit pont a Grècia amb el qual el país ha fet front als compromisos financers que tenia el mes de juliol amb el BCE i als pagaments pendents que tenia amb l'FMI.

PIB – EE.UU. vs. zona euro (variació interanual en %)



Tipus d'interès oficial – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



Evolució del compte de resultats

El grup Banc Sabadell ha conclòs el primer semestre de l'exercici del 2015 amb un benefici net atribuït de 352,2 milions d'euros (+55,3% interanual), una vegada

efectuades dotacions a insolvències i provisions de la cartera de valors i immobles per un import total de 1.749,1 milions d'euros.

Compte de pèrdues i guanys

(en milers d'€)	1S14	(1) 1S15	Variació (%) interanual
Marge d'interessos	1.075.987	1.298.978	20,7
Resultats mètode de participació i dividends	8.486	27.300	221,7
Comissions netes	414.479	454.047	9,5
Resultats operacions financeres (net)	1.132.894	1.114.268	-1,6
Diferències de canvi (net)	38.338	82.281	114,6
Altres productes i càrregues d'explotació	12.260	-16.855	--
Marge brut	2.682.444	2.960.019	10,3
Despeses de personal	-609.695	-615.505	1,0
No recurrents	-30.910	-24.740	-20,0
Recurrents	-578.785	-590.765	2,1
Altres despeses generals d'administració	-293.447	-292.493	-0,3
No recurrents	-5.987	-2.311	-61,4
Recurrents	-287.460	-290.182	0,9
Amortització	-135.934	-143.450	5,5
Marge abans de dotacions	1.643.368	1.908.571	16,1
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-1.415.318	-1.749.121	23,6
Plusvàlues per venda d'actius	82.105	-3.315	--
Fons de comerç negatiu	0	207.371	--
Resultat abans d'impostos	310.155	363.506	17,2
Impost sobre beneficis	-78.887	-9.576	-87,9
Resultat consolidat de l'exercici	231.268	353.930	53,0
Resultat atribuït a interessos minoritaris	4.509	1.684	-62,7
Benefici atribuït al grup	226.759	352.246	55,3
Promemòria:			
Actius totals mitjans	164.138.133	166.036.246	
Benefici per acció (€)	(2) 0,04	0,06	

(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 lloc d'efectuar-ne la meritació durant l'any. Tenint en compte una meritació lineal d'aquestes quotes, el marge abans de dotacions el 30 de juny de 2015 seria d'1.815,8 milions d'euros respecte als 1.559,0 milions d'euros el 30 de juny de 2014 (+16,5% en relació amb el primer semestre del 2014), i el benefici net atribuït al grup el 30 de juny de 2015 seria de 287,3 milions d'euros respecte als 167,7 milions d'euros el 30 de juny de 2014 (71,3% superior al corresponent al primer semestre del 2014).

(2) Sense anualitzar.

Compte de pèrdues i guanys trimestral

(en milers d'€)	1T14	2T14	3T14	4T14	(1) 1T15	(1) 2T15	Variació (%) interanual
Marge d'interessos	530.042	545.945	574.060	609.659	643.077	655.901	20,1
Resultats mètode de participació i dividends	22	8.464	-8.834	9.077	10.352	16.948	100,2
Comissions netes	200.971	213.508	215.129	231.283	225.834	228.213	6,9
Resultats operacions financeres (net)	930.660	202.234	166.136	464.574	736.249	378.019	86,9
Diferències de canvi (net)	16.015	22.323	52.107	9.111	65.415	16.866	-24,4
Altres productes i càrregues d'explotació	13.245	-985	-4.489	-199.731	-15.074	-1.781	80,8
Marge brut	1.690.955	991.489	994.109	1.123.973	1.665.853	1.294.166	30,5
Despeses de personal	-298.766	-310.929	-296.788	-296.121	-301.047	-314.458	1,1
No recurrents	-5.976	-24.934	-1.807	-592	-5.572	-19.168	-23,1
Recurrents	-292.790	-285.995	-294.981	-295.529	-295.475	-295.290	3,3
Altres despeses generals d'administració	-151.871	-141.576	-137.926	-139.341	-146.339	-146.154	3,2
No recurrents	-3.788	-2.199	0	-878	-1.124	-1.187	-46,0
Recurrents	-148.083	-139.377	-137.926	-138.463	-145.215	-144.967	4,0
Amortització	-67.951	-67.983	-70.041	-72.129	-76.060	-67.390	-0,9
Marge abans de dotacions	1.172.367	471.001	489.354	616.382	1.142.407	766.164	62,7
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-1.096.497	-318.821	-309.669	-774.672	-906.481	-842.640	164,3
Plusvàlues per venda d'actius	69.927	12.178	3.195	151.648	9.580	-12.895	--
Fons de comerç negatiu	0	0	0	0	0	207.371	--
Resultat abans d'impostos	145.797	164.358	182.880	-6.642	245.506	118.000	-28,2
Impost sobre beneficis	-31.541	-47.346	-45.555	14.694	-69.757	60.181	--
Resultat consolidat de l'exercici	114.256	117.012	137.325	8.052	175.749	178.181	52,3
Resultat atribuït a interessos minoritaris	3.033	1.476	240	219	1.111	573	-61,2
Benefici atribuït al grup	111.223	115.536	137.085	7.833	174.638	177.608	53,7
Promemòria:							
Actius totals mitjans	167.190.254	161.119.552	162.499.242	162.740.694	166.113.468	165.959.873	
Benefici per acció (€)	(2) 0,02	0,04	0,07	0,09	0,04	0,06	

(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 1.815,8 milions d'euros en el primer semestre del 2015 (+16,5% en relació amb el primer semestre del 2014) i el benefici net atribuït al grup seria de 287,3 milions d'euros en el primer semestre del 2015 (71,3% superior al corresponent al primer semestre del 2014).

(2) Acumulat al tancament de cada trimestre, sense anualitzar.

El **marge d'interessos** continua el camí de creixement ja mostrat en trimestres anteriors i se situa en 1.299,0 milions d'euros al tancament de juny del 2015, un 20,7% per damunt del marge d'interessos obtingut en el primer semestre del 2014, en bona mesura per la reducció del

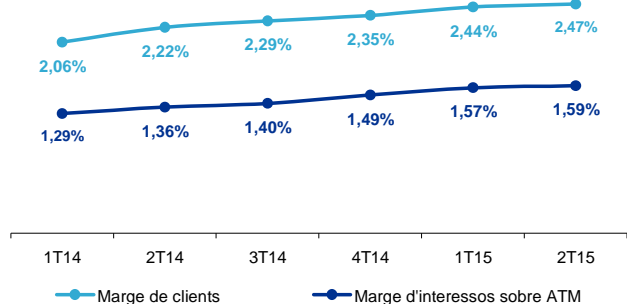
cost de finançament tant dels dipòsits de la clientela com del mercat de capitals. El marge de clients se situa en el 2,47% (2,44% en el primer trimestre del 2015) i el marge sobre actius totals mitjans assoleix l'1,59% (1,57% en el primer trimestre del 2015).

Rendiments i càrregues trimestrals

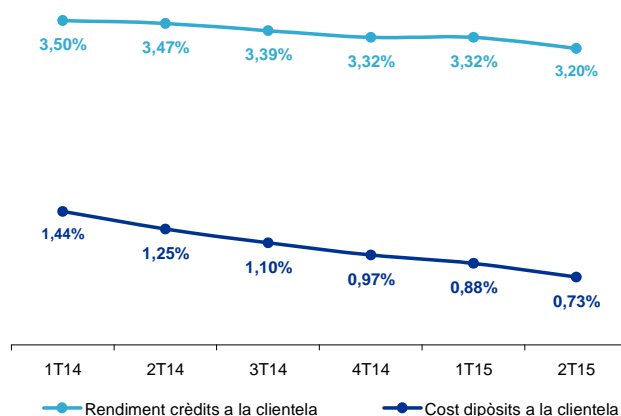
2014 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	4.277.014	1,10	11.605	3.998.214	1,06	10.539	4.278.672	0,91	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	4.239.111	0,72	7.608						
Crèdit a la clientela (net)	105.699.264	3,32	866.029	106.085.332	3,20	845.109						
Cartera de renda fixa	26.659.263	2,94	193.159	26.000.341	2,87	186.025						
Cartera de renda variable	1.466.208	--	--	1.765.119	--	--						
Actiu material i immaterial	3.712.828	--	--	3.486.113	--	--						
Altres actius	24.068.998	0,18	10.440	24.383.857	0,19	11.596						
Total inversió	166.113.468	2,63	1.077.248	165.959.873	2,54	1.050.338						
Entitats de crèdit	15.819.325	-1,06	-41.192	16.682.943	-0,91	-37.966						
Dipòsits de la clientela	92.350.893	-0,88	-200.352	93.214.329	-0,73	-169.704						
Mercat de capitals	25.895.734	-2,71	-173.287	25.814.242	-2,56	-164.870						
Cessions cartera renda fixa	10.118.263	-0,42	-10.564	8.425.452	-0,43	-9.016						
Altres passius	10.323.239	-0,34	-8.776	9.485.553	-0,54	-12.881						
Recursos propis	11.606.014	--	--	12.337.354	--	--						
Total recursos	166.113.468	-1,06	-434.171	165.959.873	-0,95	-394.437						
Marge d'interessos			643.077			655.901						
Marge de clients	2,44			2,47								
Marge d'interessos sobre ATM	1,57			1,59								

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 27,3 milions d'euros al tancament del primer semestre del 2015 respecte als 8,5 milions d'euros en els sis primers mesos del 2014. Aquests ingressos engloben principalment els resultats aportats pel negoci d'assegurances i pensions.

Les **comissions netes** pugen a 454,0 milions d'euros al tancament del primer semestre del 2015 i creixen un 9,5% en termes interanuals i un 1,1% en relació amb el trimestre anterior. Aquest creixement es manifesta de forma generalitzada en cadascuna de les diferents tipologies de comissions (per operacions de risc, serveis, fons d'inversió i comercialització d'assegurances i pensions) principalment com a conseqüència de l'evolució favorable dels recursos de fora de balanç, així com de les accions comercials dirigides a incrementar la venda associada de productes i serveis.

Comissions

(en milers d'€)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	Variació (%)		
							s/ 2T14	s/ 1T15	
Operacions d'actiu	28.829	28.829	27.957	30.367	28.781	28.402	-1,5	-1,3	
Avals i altres garanties	25.558	26.822	25.898	26.846	25.694	25.829	-3,7	0,5	
Cedides a altres entitats	-944	-376	-277	-259	-280	-327	-13,0	16,8	
Comissions derivades d'operacions de risc	53.443	55.275	53.578	56.954	54.195	53.904	-2,5	-0,5	
Targetes	32.397	35.007	39.180	39.689	36.465	38.907	11,1	6,7	
Ordres de pagament	10.967	11.292	11.727	12.006	11.362	12.090	7,1	6,4	
Valors	25.109	17.721	16.465	20.500	20.160	20.655	16,6	2,5	
Comptes a la vista	19.269	22.465	21.957	22.184	20.480	20.264	-9,8	-1,1	
Resta	20.090	23.141	23.346	26.931	27.523	24.515	5,9	-10,9	
Comissions de serveis	107.832	109.626	112.675	121.310	115.990	116.431	6,2	0,4	
Fons d'inversió	25.223	30.038	32.243	35.659	36.792	39.740	32,3	8,0	
Comercialització fons de pensions i assegurances	14.473	18.569	16.633	17.360	18.857	18.138	-2,3	-3,8	
Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances	39.696	48.607	48.876	53.019	55.649	57.878	19,1	4,0	
Total	200.971	213.508	215.129	231.283	225.834	228.213	6,9	1,1	
	414.479					454.047		Var. interanual (%) 9,5	

Cal destacar 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 19,1% respecte al mateix trimestre del 2014. Destaca el creixement sostingut dels patrimonis en fons d'inversió, que el 30 de juny de 2015 se situaven en 20.230,2 milions d'euros i presenten un creixement interanual del 47,6%.

Els **resultats per operacions financeres** totalitzen 1.114,3 milions d'euros en el primer semestre del 2015 i inclouen, entre d'altres, 1.019,9 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 105,0 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació. En el primer semestre del 2014, els resultats

per operacions financeres van sumar 1.132,9 milions d'euros. Destaquen 1.083,5 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 31,0 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació.

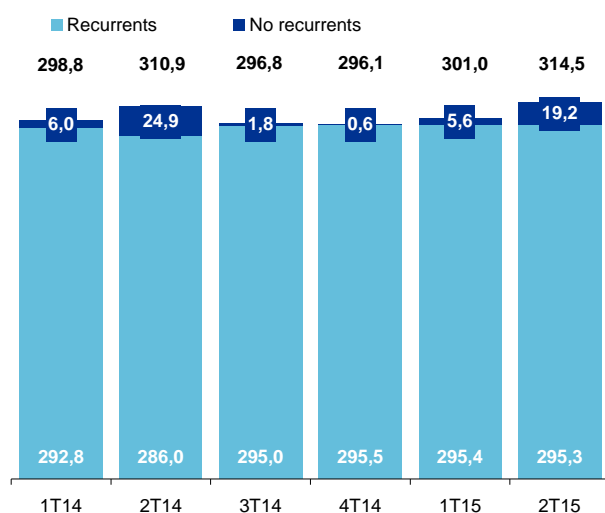
Els **resultats nets per diferències de canvi** pugen a 82,3 milions d'euros en el primer semestre del 2015, import superior a l'obtingut durant el primer semestre de l'exercici del 2014.

Les **despeses d'explotació** (personal i generals) fins al 30 de juny de 2015 pugen a 908,0 milions d'euros, dels quals 27,0 milions d'euros corresponen a conceptes no recurrents (bàsicament indemnitzacions al personal).

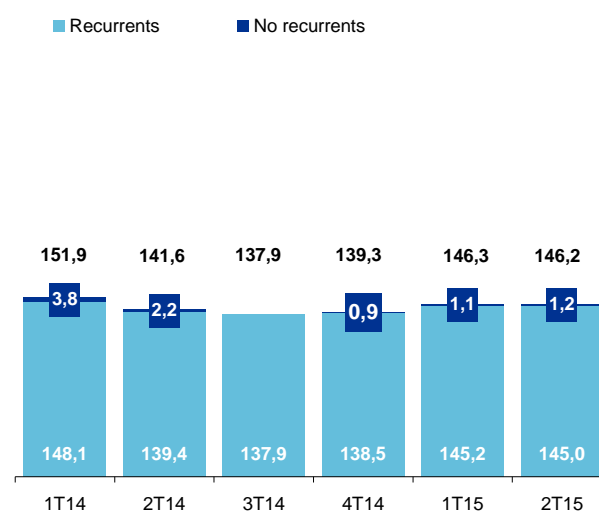
Despeses d'exploració

(en milers d'€)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	Variació (%)	
							s/ 2T14	s/ 1T15
Recurrents	-292.790	-285.995	-294.981	-295.529	-295.475	-295.290	3,3	-0,1
No recurrents	-5.976	-24.934	-1.807	-592	-5.572	-19.168	-23,1	244,0
Despeses de personal	-298.766	-310.929	-296.788	-296.121	-301.047	-314.458	1,1	4,5
Tecnologia i comunicacions	-36.074	-31.497	-31.255	-28.627	-35.207	-33.022	4,8	-6,2
Publicitat	-9.667	-10.677	-7.568	-10.853	-7.187	-14.145	32,5	96,8
Immobles, instal·lacions i material d'oficina	-43.846	-37.674	-37.748	-33.558	-39.042	-36.856	-2,2	-5,6
Tributs	-23.716	-23.531	-23.228	-28.910	-25.012	-26.865	14,2	7,4
Altres	-38.568	-38.197	-38.127	-37.393	-39.891	-35.266	-7,7	-11,6
Altres despeses generals d'administració	-151.871	-141.576	-137.926	-139.341	-146.339	-146.154	3,2	-0,1
Total	-450.637	-452.505	-434.714	-435.462	-447.386	-460.612	1,8	3,0
	-903.142			-907.998			Var. interanual (%) 0,5	

Despeses de personal (milions d'€)



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



La ràtio d'eficiència presenta, un trimestre més, una evolució favorable i se situa en el 48,58% al tancament del segon trimestre del 2015 (48,82% al tancament del primer trimestre del 2015 i 53,14% al tancament de l'exercici 2014). A efectes del seu càlcul, s'aïllen en ambdós anys els resultats per operacions financeres i per diferències netes de canvi de caràcter no recurrent. Es té en compte la periodificació lineal de l'aportació al FGD. El primer semestre de l'any 2015 conclou amb un **marge abans de dotacions** de 1.908,6 milions d'euros (+16,1% interanual). Si en ambdós anys es tingües en compte la meritació lineal corresponent a les quotes relatives al FGD, la variació interanual d'aquest marge seria del +16,5% (1.815,8 milions d'euros el 30 de juny de 2015).

Les **dotacions per a insolvències i altres deterioraments** (d'immobles i d'actius financers, principalment) totalitzen 1.749,1 milions d'euros el primer semestre de l'any 2015, respecte a un import de 1.415,4 milions d'euros en el mateix període de l'any anterior. En

ambdós períodes es reflecteixen les dotacions addicionals dutes a terme com a conseqüència de la neutralització dels millors resultats per operacions financeres obtinguts fruit de la gestió de la cartera ALCO. En el primer semestre del 2015 s'inclouen les dotacions addicionals derivades del fons de comerç negatiu (*badwil*) / generat per l'adquisició de TSB.

Les plusvàlues per vendes d'actius pugen a -3,3 milions d'euros, davant un import més elevat en el primer semestre del 2014 (82,1 milions d'euros). En el primer semestre del 2015, s'inclouen principalment -12,7 milions d'euros per venda d'immobilitzat d'ús propi. En el primer semestre del 2014, les plusvàlues per vendes d'actius van incloure un ingrés extraordinari de 80 milions d'euros (net de despeses de formalització), per la signatura d'un contracte de reassurança de la cartera d'assegurances individuals de vida-risc de Mediterráneo Vida amb SCOR Global Life.

El fons de comerç negatiu generat el primer semestre del 2015 correspon íntegrament al *badwill* (net d'impostos) creat amb motiu de l'adquisició de TSB. Aquest resultat extraordinari ha estat neutralitzat via deterioraments addicionals. Dins l'exercici preliminar de PPA (*Purchase Price Allocation*), s'ha estimat una pèrdua esperada en la cartera de crèdit a la clientela a l'efecte d'ajustar-la al seu valor raonable estimat i s'han estimat actius intangibles que recullen el valor dels drets contractuals sorgits de les relacions amb els clients procedents de TSB per a dipòsits a la vista (*core deposits*).

Una vegada aplicats l'impost sobre beneficis i la part del resultat corresponent a minoritaris, el benefici net atribuït al grup ascendeix a 352,2 milions d'euros al tancament del primer semestre del 2015, un 55,3% per damunt del resultat obtingut en el primer semestre del 2014 (226,8 milions d'euros). Incloent la periodificació del Fons de Garantia de Dipòsits en ambdós anys, el benefici atribuït al grup en tancar el mes de juny del 2015 seria de 287,3 milions d'euros, davant 167,7 milions d'euros en tancar el mes de juny del 2014. Representa un increment interanual del 71,3%.

Evolució del balanç

Balanç de situació

(en milers d'€)	30.06.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	(4) Variació (%)	
					interanual	intertrimestral
Caixa i dipòsits en bancs centrals	1.668.807	1.189.787	1.606.401	7.227.177	333,1	349,9
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.801.142	3.253.356	3.785.270	3.060.039	9,2	-19,2
Actius financers disponibles per a la venda	18.701.745	21.095.619	24.426.914	23.570.418	26,0	-3,5
Inversions creditícies	118.738.871	117.895.179	117.789.267	148.417.967	25,0	26,0
Dipòsits a entitats de crèdit	(1) 4.599.495	4.623.197	4.237.050	4.414.148	-4,0	4,2
Crèdit a la clientela (net)	111.062.398	110.835.723	111.116.500	141.890.377	27,8	27,7
Valors representatius de deute	3.076.978	2.436.259	2.435.717	2.113.442	-31,3	-13,2
Participacions	494.348	513.227	767.641	595.550	20,5	-22,4
Actiu material	3.798.923	3.982.866	3.975.703	4.155.856	9,4	4,5
Actiu intangible	1.512.404	1.591.296	1.599.937	2.010.976	33,0	25,7
Altres actius	13.840.878	13.824.343	13.528.830	14.921.455	7,8	10,3
Total actiu	161.557.118	163.345.673	167.479.963	203.959.438	26,2	21,8
Cartera de negociació i derivats	1.956.979	2.254.459	2.619.466	2.292.514	17,1	-12,5
Passius financers a cost amortitzat	144.602.210	145.580.114	148.860.370	185.201.924	28,1	24,4
Dipòsits de bancs centrals	5.543.772	7.201.546	8.904.883	11.008.029	98,6	23,6
Dipòsits d'entitats de crèdit	(2) 13.574.731	16.288.193	17.694.575	14.566.803	7,3	-17,7
Dipòsits de la clientela	101.476.823	98.208.370	98.176.249	132.330.144	30,4	34,8
Mercat de capitals	19.714.883	20.196.329	20.378.168	20.102.923	2,0	-1,4
Passius subordinats	1.071.443	1.012.362	945.838	1.489.873	39,1	57,5
Altres passius financers	3.220.558	2.673.314	2.760.657	5.704.152	77,1	106,6
Passius per contractes d'assegurances	2.328.084	2.389.571	2.413.485	2.266.196	-2,7	-6,1
Provisions	518.524	395.215	362.054	401.763	-22,5	11,0
Altres passius	1.313.414	1.510.362	1.645.155	1.720.154	31,0	4,6
Total passiu	150.719.211	152.129.721	155.900.530	191.882.551	27,3	23,1
Fons propis	(3) 10.231.035	10.223.743	10.408.746	12.062.061	17,9	15,9
Ajustos de valoració	536.819	937.416	1.115.919	-22.137	--	--
Interessos de minoritaris	70.053	54.793	54.768	36.963	-47,2	-32,5
Patrimoni net	10.837.907	11.215.952	11.579.433	12.076.887	11,4	4,3
Total patrimoni net i passiu	161.557.118	163.345.673	167.479.963	203.959.438	26,2	21,8

(1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte d'adquisició temporal d'actius: 1.109 milions d'euros el 30.06.14, 1.420 milions d'euros el 31.12.14 i 900 milions d'euros el 30.06.15.

(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte de cessió temporal d'actius: 4.885 milions d'euros el 30.06.14, 7.429 milions d'euros el 31.12.14 i 5.616 milions d'euros el 30.06.15.

(3) S'inclouen altres instruments de capital (736 milions d'euros el 30.06.15, 734 milions d'euros el 31.12.14 i 732 milions d'euros el 30.06.14), que corresponen principalment a les obligacions necessàriament convertibles en accions.

(4) Vegeu variació de les principals magnituds de balanç sense incorporar TSB a l'apartat "Principals magnituds".

Una vegada conclòs el primer semestre del 2015, els actius totals del grup Banc Sabadell pugen a 203.959,4 milions d'euros, la qual cosa suposa un creixement del 26,2% interanual i de l'1,7% sense tenir en compte TSB (totalitzant 164.246,9 milions d'euros).

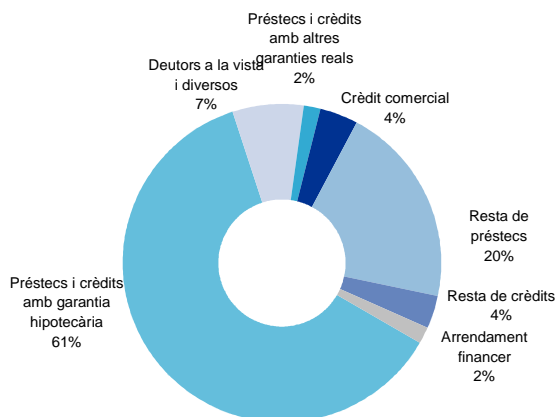
La **inversió creditícia bruta**, excloent l'adquisició temporal d'actius, representa un 73% de l'actiu total consolidat del grup i tanca el primer semestre del 2015 amb un saldo de 148.962,6 milions d'euros. En termes interanuals, presenta un increment del 24,6%, principalment per la incorporació

de TSB. Sense tenir en compte TSB, la inversió creditícia bruta de clients, excloent l'adquisició temporal d'actius, presentaria un saldo de 118.415,9 milions d'euros el 30 de juny de 2015, que representa un decrement de 0,9% interanual. Cal destacar que, en relació amb el primer trimestre del 2015, la inversió creditícia bruta excloent l'adquisició temporal d'actius, i el saldo d'actius dubtosos, va créixer un 29,9% (0,7% sense tenir en compte TSB). Així mateix, s'observa una acceleració en el creixement dels préstecs a pimes i en la nova producció de préstecs hipotecaris, així com una millora en les quotes de mercat.

Crèdit a la clientela

(en milers d'€)	30.06.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	Variació (%)	
					interanual	intertrimestral
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	58.807.226	57.112.332	56.948.114	83.197.676	41,5	46,1
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	2.053.105	2.155.279	2.157.355	2.247.132	9,5	4,2
Crèdit comercial	4.429.593	4.867.272	4.763.188	5.244.522	18,4	10,1
Resta de préstecs	23.181.023	24.194.643	25.539.018	27.889.397	20,3	9,2
Resta de crèdits	3.717.326	4.188.075	4.427.126	4.739.163	27,5	7,0
Arrendament financer	2.148.339	2.124.317	2.092.196	2.070.326	-3,6	-1,0
Deutors a la vista i diversos	8.191.890	7.738.268	8.036.423	9.696.209	18,4	20,7
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius (sense actius dubtosos ni ajustos per periodificació)	102.528.502	102.380.186	103.963.420	135.084.425	31,8	29,9
Promemòria: ex - TSB				104.797.707	2,2	0,8
Actius dubtosos	17.035.312	15.714.213	14.715.970	14.087.414	-17,3	-4,3
Ajustos per periodificació	-57.236	-130.446	-152.568	-209.240	265,6	37,1
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	119.506.578	117.963.953	118.526.822	148.962.599	24,6	25,7
Promemòria: ex - TSB				118.415.873	-0,9	-0,1
Adquisició temporal d'actius	476.805	587.597	65.891	409.748	-14,1	--
Inversió creditícia bruta de clients	119.983.383	118.551.550	118.592.713	149.372.347	24,5	26,0
Promemòria: ex - TSB				118.825.621	-1,0	0,2
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-8.920.985	-7.715.827	-7.476.213	-7.481.970	-16,1	0,1
Crèdit a la clientela (net)	111.062.398	110.835.723	111.116.500	141.890.377	27,8	27,7
Promemòria: ex - TSB				111.605.332	0,5	0,4

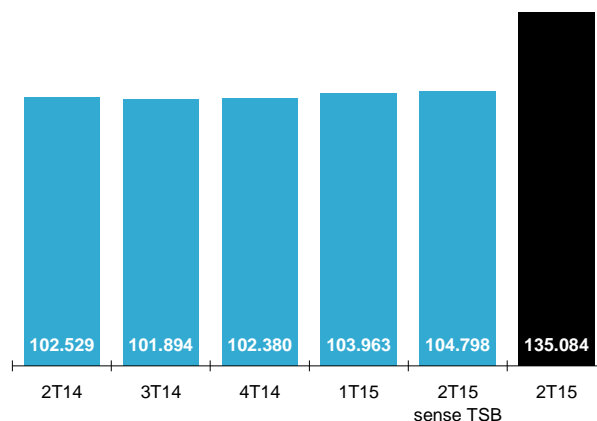
Crèdit a la clientela, 30.06.15 (en %) (*)



(*) Sense actius dubtosos ni ajustos per periodificació.

En tancar el primer semestre, els **recursos de clients** en balanç totalitzen 130.369,6 milions d'euros i presenten un increment interanual del 37,2%. Sense tenir en compte la incorporació de TSB l'increment seria del 0,3%. Els saldos de comptes a la vista pugen a 80.786,0 milions d'euros i representen un increment del 104,9% interanual (sense tenir en compte TSB l'increment seria del 26,9%), i els dipòsits a termini pugen a 45.879,8 milions d'euros, un 14,1% per sota del mateix període de l'any anterior (sense tenir en compte TSB seria de 22,1% per sota del mateix període de l'any anterior), en línia amb l'evolució decreixent dels tipus d'interès en els mercats financers,

Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius (sense actius dubtosos ni ajustos per periodificació) (milions d'€)



que han dirigit els estalviadors a buscar altres modalitats d'inversió amb més expectatives de rendibilitat.

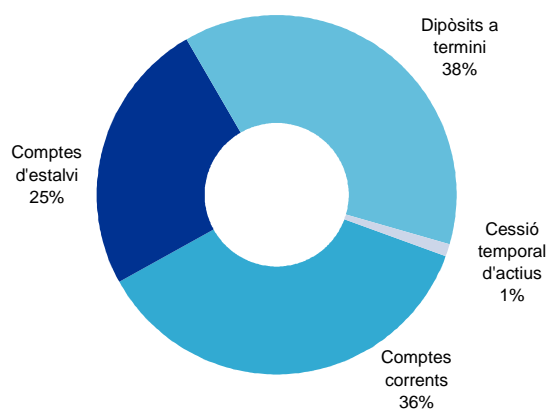
El total de **recursos de clients de fora de balanç** puja a 35.409,6 milions d'euros i creix un 23,8% respecte de l'any anterior. Dins aquest capítol, pren un protagonisme particular el creixement ininterromput del patrimoni en fons d'inversió, que el 30 de juny de 2015 se situa en 20.230,2 milions d'euros, cosa que representa un increment del 47,6% interanual i del 28,8% des de l'inici de l'exercici en curs. Els saldos de gestió de patrimoni també evolucionen a l'alça de manera significativa i assoleixen un saldo de 3.734,7 milions d'euros (+43,6% interanual).

Recursos de clients

(en milers d'€)	30.06.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	Variació (%)	
					interanual	intertrimestral
Recursos de clients en balanç	(1) 95.043.236	94.460.668	94.899.036	130.369.596	37,2	37,4
Promemòria: ex - TSB				95.344.513	0,3	0,5
Dipòsits de clients	101.476.823	98.208.370	98.176.249	132.330.144	30,4	34,8
Comptes corrents	27.946.918	31.098.746	32.800.259	48.097.577	72,1	46,6
Comptes d'estalvi	11.471.223	12.176.217	12.679.534	32.688.448	185,0	157,8
Dipòsits a termini	58.903.321	53.395.928	50.560.555	49.789.180	-15,5	-1,5
Cessió temporal d'actius	2.911.676	1.291.799	1.902.605	1.594.213	-45,2	-16,2
Ajustos per periodificació	484.701	447.697	419.050	357.071	-26,3	-14,8
Ajustos per cobertura amb derivats	-241.016	-202.017	-185.754	-196.345	-18,5	5,7
Emprèstits i altres valors negociables	19.714.883	20.196.329	20.378.168	20.102.923	2,0	-1,4
Passius subordinats	1.071.443	1.012.362	945.838	1.489.873	39,1	57,5
Passius per contractes d'assegurances	2.328.084	2.389.571	2.413.485	2.266.196	-2,7	-6,1
Recursos al balanç	124.591.233	121.806.632	121.913.740	156.189.136	25,4	28,1
Fons d'inversió	13.704.818	15.705.612	18.673.572	20.230.218	47,6	8,3
FI de renda variable	901.101	953.518	1.215.123	1.386.774	53,9	14,1
FI mixtos	1.531.059	1.695.488	2.859.706	3.806.424	148,6	33,1
FI de renda fixa	2.953.297	3.829.651	4.104.617	4.311.645	46,0	5,0
FI garantit	3.417.133	3.793.940	3.673.169	3.322.071	-2,8	-9,6
FI immobiliari	9.254	9.225	15.670	15.870	71,5	1,3
Societats d'inversió	1.681.138	1.725.078	1.890.406	1.898.305	12,9	0,4
IIC comercialitzades no gestionades	3.211.836	3.698.712	4.914.881	5.489.129	70,9	11,7
Gestió de patrimonis	2.600.552	2.918.071	3.791.345	3.734.653	43,6	-1,5
Fons de pensions	4.375.142	4.334.615	4.529.315	4.361.581	-0,3	-3,7
Individuals	2.866.262	2.861.552	2.988.946	2.857.868	-0,3	-4,4
Empreses	1.489.029	1.456.994	1.523.845	1.487.581	-0,1	-2,4
Associatius	19.851	16.069	16.524	16.132	-18,7	-2,4
Assegurances comercialitzades	7.916.232	7.420.511	7.220.404	7.083.197	-10,5	-1,9
Recursos gestionats	153.187.977	152.185.441	156.128.376	191.598.785	25,1	22,7

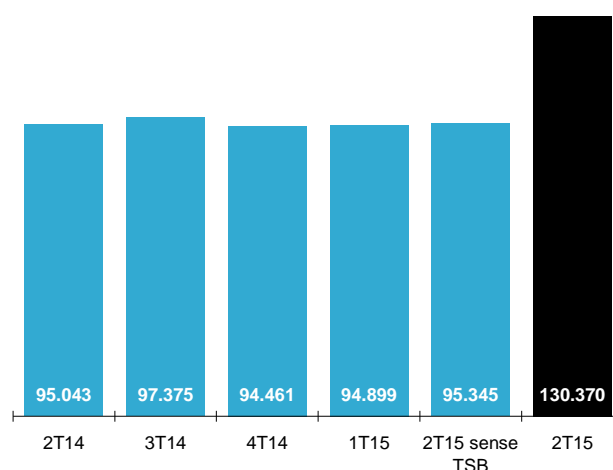
(1) Inclou dipòsits de clients (ex repos) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: obligacions necessàriament convertibles en accions, bons simples de Banc Sabadell, pagarés i altres.

Dipòsits de clients, 30.06.15 (en %) (*)



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

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



Els **dèbits representats per valors negociables**, el 30 de juny de 2015, totalitzen 20.102,9 milions d'euros, davant un import de 19.714,9 milions d'euros un any abans. El creixement dels saldos de pagarés i d'obligacions compensen les reduccions de saldos de bons emesos per fons de titulització i cèdules hipotecàries.

El total de **recursos gestionats** el 30 de juny de 2015 puja a 191.598,8 milions d'euros, davant 153.188,0 milions d'euros el 30 de juny de 2014, fet que suposa un increment interanual del 25,1%.

En tancar el primer semestre, el **patrimoni net** puja a 12.076,9 milions d'euros.

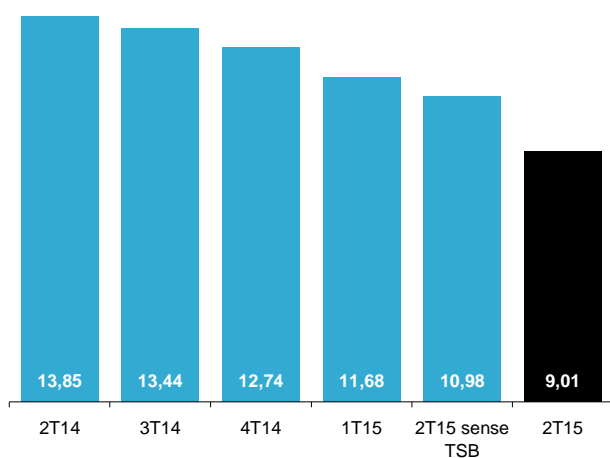
Gestió del risc i del capital

Una vegada finalitzat el primer semestre de l'exercici 2015, el saldo de riscos dubtosos del grup Banc Sabadell puja a 13.962,2 milions d'euros (sense tenir en compte TSB) i presenta una reducció intertrimestral de 901 milions d'euros similar a la reducció observada en el trimestre anterior. Així, la ràtio de morositat manté la seva evolució decreixent i se situa en el 10,98% el 30 de juny de 2015 (9,01% incloent

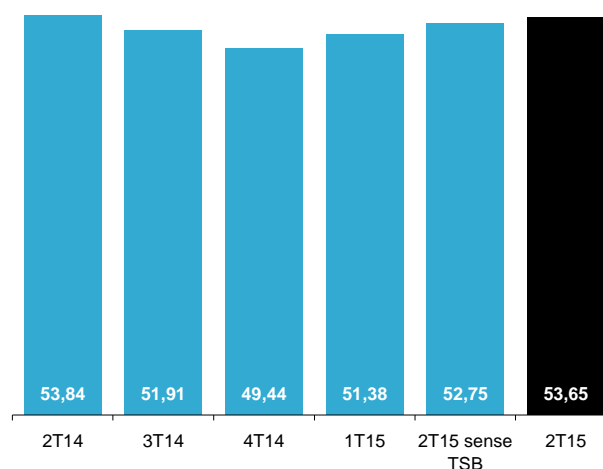
TSB), davant de l'11,68% en tancar el trimestre anterior (-70 pb), i en el 12,74% el 31 de desembre de 2014 (-176 pb).

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 s'incrementen a nivells confortables.

Ràtios de morositat (en %)



Ràtios de cobertura de dubtosos (en %)



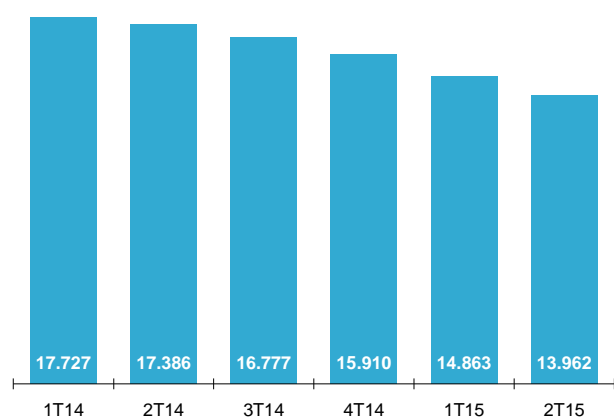
(en milions d'€)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
Promoció i construcció immobiliària	52,56%	52,11%	51,47%	52,17%	49,21%	47,21%
Construcció no immobiliària	8,38%	7,41%	7,35%	8,08%	9,03%	8,74%
Empreses	6,19%	6,13%	6,30%	6,46%	6,55%	6,14%
Pimes i autònoms	13,08%	13,08%	13,11%	12,60%	12,20%	11,96%
Particulars amb garantia 1 ^a hipoteca	9,85%	9,75%	9,23%	9,25%	9,12%	8,76%
Ràtio de morositat	13,94%	13,85%	13,44%	12,74%	11,68%	10,98%

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.

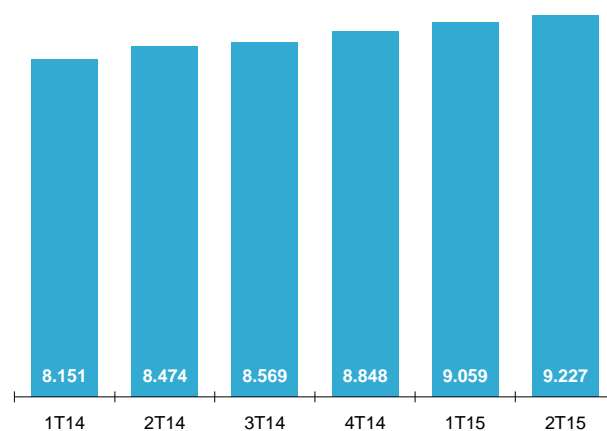
Evolució dubtosos i immobles

(en milions d'€)	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
Entrada neta ordinària	-244	-385	-569	-802	-730
Variació immobles	323	96	279	211	167
Entrada neta i immobles	79	-289	-290	-591	-563
Fallits	97	224	298	245	170
Variació trimestral saldo dubtosos i immobles	-18	-513	-588	-836	-733

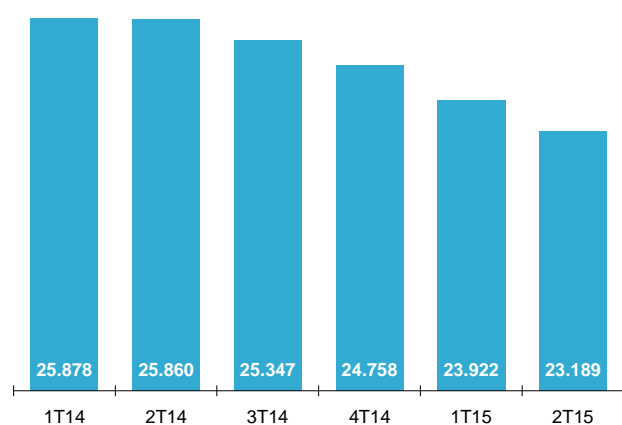
Evolució dubtosos grup ex - TSB (milions €)



Evolució actius immobiliaris ex - TSB (milions €)



Evolució actius problemàtics ex - TSB (milions €)



Els actius problemàtics presenten una reducció de 733 milions d'euros en el trimestre. En l'últim any, aquests s'han reduït 2.671 milions d'euros.

Patrimoni net

(en milers d'€)	30.06.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	Variació (%)	
					interanual	intertrimestral
Fons propis	10.290.108	10.223.743	10.408.746	12.062.061	17,2	15,9
Capital	501.533	503.058	503.112	648.420	29,3	28,9
Reserves	8.894.248	8.702.253	9.072.669	10.400.072	16,9	14,6
Altres instruments de capital	(1) 731.863	734.131	739.165	735.671	0,5	-0,5
Menys: valors propis	-64.295	-87.376	-80.838	-74.348	15,6	-8,0
Benefici atribuït al grup	226.759	371.677	174.638	352.246	55,3	101,7
Menys: dividendes i retribucions	0	0	0	0	--	--
Ajustos de valoració	536.819	937.416	1.115.919	-22.137	--	--
Interessos de minoritaris	70.053	54.793	54.768	36.963	-47,2	-32,5
Patrimoni net	10.896.980	11.215.952	11.579.433	12.076.887	10,8	4,3

(1) Correspon principalment a emissions d'obligacions necessàriament convertibles en accions.

Ràtios de capital

(en milers d'€)	30.06.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15
Capital	501.533	503.058	503.112	648.420
Reserves	8.901.619	8.855.717	8.993.007	10.539.682
Obligacions convertibles en accions	0	0	0	0
Interessos de minoritaris	43.427	28.919	23.613	24.241
Deduccions	-591.419	-684.483	-673.099	-1.130.547
Recursos Common Equity Tier 1	8.855.160	8.703.211	8.846.633	10.081.796
Common Equity Tier 1	11,4%	11,7%	11,8%	11,5%
Recursos de primera categoria	8.855.160	8.703.211	8.846.633	10.081.796
Tier I	11,4%	11,7%	11,8%	11,5%
Recursos de segona categoria	844.443	838.681	777.228	1.363.040
Tier II	1,1%	1,1%	1,0%	1,5%
Base de capital	9.699.603	9.541.892	9.623.861	11.444.836
Recursos mínims exigibles	6.238.428	5.953.425	5.995.609	7.024.822
Excedents de recursos	3.461.175	3.588.467	3.628.252	4.420.014
Ràtio total de capital	12,4%	12,8%	12,8%	13,0%
Actius ponderats per risc (RWA)	77.980.350	74.417.813	74.945.113	87.810.275

Banc Sabadell presenta una ràtio de Common Equity Tier 1 (CET1) *phase-in* de l'11,5% el 30 de juny de 2015. A continuació es detallen els principals elements de variació respecte del primer trimestre del 2015. L'ampliació de capital finalitzada el mes d'abril va incrementar el nivell de CET1 en 1.607 milions d'euros i va representar +1,8% en la ràtio de capital CET1. Aquesta va suposar l'emissió de 1.085.510.925 noves accions a un preu efectiu d'1,48 euros per acció, incloent valor nominal i prima d'emissió. Aquest trimestre també incorpora l'emissió de 76.543.124 accions noves com a conseqüència de l'augment de capital alliberat amb càrrec a reserves per executar la retribució flexible als accionistes, sense impacte en la ràtio de capital.

Altres efectes en el capital han estat l'augment d'actius ponderats per risc (APR) per la integració de TSB en 11.280 milions d'euros, que representa una disminució de -1,5% en la ràtio de capital. Addicionalment, aquest trimestre s'ha generat un actiu intangible en la integració de TSB amb un impacte de -0,5%. Un altre dels efectes en el capital ha estat un lleuger increment dels actius ponderats per risc (APR) de Banc Sabadell, que ha reduït la ràtio en -0,2%.

La ràtio Common Equity Tier 1 (CET1) *fully loaded* s'ha situat en l'11,2% en tancar el trimestre.

Qualificacions de les agències de ràting

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva
DBRS	20.05.2015	A (low)	R-1 (low)	URN*
Standard & Poor's ⁽¹⁾	27.04.2015	BB+	B	Negativa
Moody's	17.06.2015	Ba1	NP	Estable

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

*Under Review Negative: en revisió negativa.

El dia 17 de juny de 2015, Moody's Investor Service va concloure la revisió sota la qual havia posicionat els ràtings el 17 de març de 2015 com a conseqüència de la publicació de la seva nova metodologia i per la revisió del suport governamental. L'agència de qualificació creditícia va pujar el ràting dels dipòsits a llarg termini de Banc Sabadell en +2 *notches* fins a Baa3 (des de Ba2) i el del deute sènior a llarg termini en +1 *notch* fins a Ba1 (des de Ba2). El ràting dels dipòsits a curt termini va incrementar fins a P3 (des de *not-prime*) i es va mantenir el ràting del deute sènior a curt termini en *not-prime*. La perspectiva va passar a ser estable.

El dia 18 de juny de 2015, Moody's Investor Service també va concloure la revisió de les cèdules hipotecàries iniciada

el 17 de març de 2015. El resultat va ser un increment del ràting de les cèdules hipotecàries en +4 *notches* fins a Aa2 (des d'A3).

El dia 20 de maig de 2015 DBRS Ratings Limited va situar el ràting a llarg termini de Banc Sabadell en revisió negativa, actualment en A (low), que reflecteix la probabilitat inferior de mantenir el suport governamental en el ràting. L'agència de qualificació creditícia va iniciar un procés per reduir els esglaons de suport governamental que actualment incorporen els ràtings dels bancs europeus, i reflectir així el nou marc de resolució bancària. Es preveu que el període de revisió finalitzi el mes de setembre.

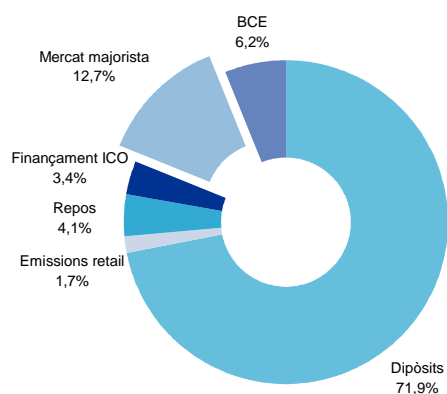
Gestió de la liquiditat

(en milions d'€)	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	119.507	118.361	117.964	118.527	148.963
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-8.921	-8.399	-7.716	-7.476	-7.482
Crèdits mediació	-7.827	-7.939	-7.869	-7.546	-6.624
Crèdit net ajustat	102.758	102.024	102.380	103.505	134.857
Recursos de clients en balanç	95.043	97.375	94.461	94.899	130.370
Loans to deposits ràtio ajustat (%)	108,1	104,8	108,4	109,1	103,4

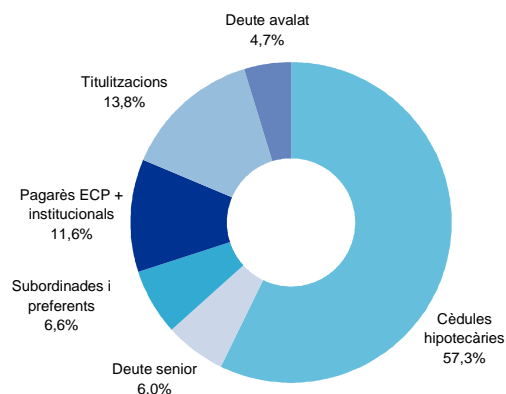
Sabadell manté una estructura de finançament detallista equilibrada. La ràtio ajustada de *loan to deposits* el 30 de juny de 2015 és del 103,4% (109,7% sense tenir en compte TSB; es manté estable en relació amb els períodes anteriors).

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, 30.06.15



Desglossament mercat majorista, 30.06.15



Venciment emissions institucionals

(en milions d'€)	4T15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	>2022	Saldo viu
Covered bonds (CH)	476	2.876	2.022	1.561	924	1.122	2.018	1.119	689	12.807
Emissions avalades	0	0	1.059	0	0	0	0	0	0	1.059
Deute senior	0	1.183	0	100	0	0	0	25	0	1.308
Subordinades i preferents	0	318	66	0	0	425	581	0	15	1.405
Altres instruments financers a M i LT	0	0	0	18	0	0	10	0	7	35
Total	476	4.377	3.147	1.679	924	1.547	2.609	1.144	711	16.614

La ràtio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se situa el 30 de juny 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 s'ofereix 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 a què 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 fa una assignació de capital de manera que cada negoci té assignat un import equivalent al capital regulatori necessari per actius de risc per assolir les ràtios objectiu del grup.

30.06.2014	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	1.203.418	232.256	10,7%	57,1%	12.612	2.274
Banca Corporativa	105.486	40.835	8,3%	12,5%	111	2
Banca Privada	27.541	8.829	37,7%	67,9%	274	12
Gestió d'Inversions	19.796	9.288	52,6%	53,1%	149	--
Transformació d'Actius	-11.023	-270.849	-24,4%	--	754	--
Suma		20.359 (*)				

30.06.2015 (ex - TSB)	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	1.429.780	275.486	12,5%	49,4%	12.484	2.221
Banca Corporativa	129.043	60.609	11,9%	11,8%	116	2
Banca Privada	41.793	10.307	38,5%	50,9%	311	12
Gestió d'Inversions	21.511	10.935	77,3%	49,2%	148	--
Transformació d'Actius	-9.181	-345.490	-65,2%	--	666	--
Suma		11.847 (*)				

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

L'acció

	30.06.14	31.12.14	30.06.15	Variació (%) interanual
Accionistes i contractació				
Nombre d'accionistes	232.799	231.481	260.549	11,9
Nombre d'accions	4.012.262.708	4.024.460.614	5.187.356.283	29,3
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	29.128.154	27.272.221	33.768.117	15,9
Valor de cotització (€) (1)				
Inici de l'any	1,896	1,896	2,205	
Màxima de l'any	2,713	2,713	2,499	
Mínima de l'any	1,820	1,820	2,053	
Tancament del trimestre	2,492	2,205	2,165	
Capitalització borsària (milers d'€)	9.998.559	8.873.936	11.230.626	
Ràtios borsàries				
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(2) 0,08	0,09	0,11	
Valor comptable per acció (€)	2,55	2,54	2,31	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,98	0,87	0,94	
PER (valor de cotització / BPA)	29,57	23,88	19,39	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	4.283.285.994	4.289.732.386	5.473.593.239	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(2) 0,08	0,09	0,11	
Valor comptable per acció (€)	2,39	2,38	2,19	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	1,04	0,93	0,99	

(1) Sense ajustar els valors històrics.

(2) Tenint en compte anualització lineal del benefici obtingut fins a aquest moment i meritació de les quotes relatives al Fons de Garantia de Dipòsits.

Fets rellevants del trimestre

Adquisició de TSB Banking Group

El 30 de juny de 2015, en el marc de l'oferta pública d'adquisició per la totalitat de les accions de TSB Banking Group PLC (TSB) que va ser anunciada el 20 de març de 2015, Banc Sabadell va comunicar l'aprovació de la Prudential Regulatory Authority i, per tant, com que complert totes les condicions a què l'oferta estava sotmesa, aquesta es va declarar incondicional a tots els seus efectes.

Banc Sabadell té la intenció que TSB sol·liciti l'exclusió de cotització de les seves accions a la Borsa de Valors de Londres (London Stock Exchange) i en la Cotització Oficial de l'Autoritat de Conducta Financera (Official List of the Financial Conduct Authority).

El 8 de juliol de 2015, Banc Sabadell, una vegada obtingut un nombre d'acceptacions a l'oferta que representa més del 90% de les accions de TSB sobre les quals s'ha fet aquesta, va acordar exercir el seu dret d'adquisició forçosa (*compulsory acquisition* o *squeeze out*) sobre aquelles accions de TSB els titulars de les quals no han acceptat l'oferta, sota les mateixes condicions d'acord amb el que disposa la Llei de societats anglesa, i va adquirir d'aquesta manera el 100% de les accions de TSB.

Formalització de la retribució flexible a l'accionista (scrip dividend) i sobre la retribució complementària a l'accionista

El 28 de maig de 2015, el Consell d'Administració de Banc Sabadell va acordar l'execució d'un augment de capital alliberat (l'augment) per tal de formalitzar la retribució flexible a l'accionista (*scrip dividend*).

Així mateix, el Consell d'Administració de Banc Sabadell va acordar el pagament de la retribució complementària a l'accionista de 0,01 euros per acció aprovada per la Junta General Ordinària d'Accionistes sota el punt tercer del seu ordre del dia als qui apareguin legitimats com a accionistes de Banc Sabadell en els registres comptables de les entitats participants a Iberclear a les 23:59 hores del dia 5 de juny de 2015. Aquesta retribució complementària es va liquidar el dia 15 de juny de 2015.

El 17 de juny de 2015 va finalitzar el període de negociació dels drets d'assignació gratuïta corresponents a l'augment de capital. Els titulars del 88,36% dels drets d'assignació gratuïta han optat per rebre noves accions. Els accionistes titulars del 10,62% restant dels drets d'assignació gratuïta han acceptat el compromís irrevocable de compra de drets assumit per Banc Sabadell.

Relació amb inversors

Per informació addicional contacti amb:



investorrelations@bancsabadell.com

+34 93 728 12 00