

Informe financer trimestral

Primer trimestre de 2014



Magnituds principals	3
----------------------	---

Introducció	4
-------------	---

Evolució del compte de resultats	9
----------------------------------	---

Evolució del balanç	15
---------------------	----

Resultats per unitats de negoci	21
---------------------------------	----

L'acció	22
---------	----

Disclaimer

Banc Sabadell avisa que aquesta presentació pot contenir manifestacions, previsions futures o estimacions relatives a l'evolució del negoci i els resultats de l'entitat que responen a la nostra opinió i les nostres expectatives futures, per la qual cosa determinats riscos, incerteses i altres factors rellevants poden fer que els resultats reals difereixin significativament de les previsions o estimacions esmentades. Aquest document pot incloure informació no auditada o resumida, de manera que es convida els destinataris d'aquest document a consultar la documentació pública comunicada o registrada a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Magnituds principals

	31.03.13	31.12.13 ⁽⁶⁾	31.03.14	Variació (%) interanual
Balanç (milers d'€)				
Total actiu	161.430.346	163.441.470	161.093.927	-0,2
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	117.677.216	124.614.933	123.509.534	5,0
Inversió creditícia bruta de clients	118.382.688	125.302.943	124.834.348	5,4
Recursos al balanç	112.436.866	123.753.008	123.334.814	9,7
Dels quals: Recursos de clients en balanç	(1) 82.692.408	94.497.187	94.690.048	14,5
Fons d'inversió	8.987.314	11.018.570	12.318.076	37,1
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	11.001.063	12.423.646	12.286.679	11,7
Recursos gestionats	133.609.546	149.122.858	150.200.467	12,4
Fons propis	9.014.772	10.226.534	10.185.877	13,0
Compte de resultats (milers d'€)				
Marge d'interessos	451.230	1.814.694	530.042	17,5
Marge brut	879.774	3.976.794	1.647.997	87,3
Marge abans de dotacions	421.997	2.062.286	1.129.409	167,6
Benefici atribuït al grup	51.115	247.832	81.152	58,8
Ràtios (%)				
ROA	0,15	0,16	0,20	
ROE	2,39	2,68	3,47	
ROTE	2,64	2,96	3,85	
Eficiència	(2) 59,42	59,58	56,33	
Eficiència sense despeses no recurrents	(2) 59,14	59,08	55,11	
Core capital / Common equity	(3) 10,6	12,0	10,4	
Tier I	(3) 10,6	12,0	11,2	
Ràtio BIS	(3) 11,4	12,8	12,3	
Gestió del risc				
Riscos morosos (milers d'€)	(4) 10.424.267	16.021.491	15.788.072	
Ràtio de morositat (%)	(4) 9,69	13,63	13,57	
Fons per a insolvències i cobertura d'immobles (milers d'€)	17.208.183	18.341.298	18.706.008	
Ràtio de cobertura global (%)	(5) 13,8	13,6	14,0	
Accionistes i accions (dades al final del període)				
Nombre d'accionistes	236.423	262.589	237.830	
Nombre d'accions	2.959.555.017	4.011.481.581	4.011.971.704	
Valor de cotització (€)	1.432	1.896	2.242	
Capitalització borsària (milers d'€)	4.238.083	7.605.769	8.994.841	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,07	0,06	0,08	
Valor comptable per acció (€)	3,05	2,55	2,54	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,47	0,74	0,88	
PER (valor de cotització / BPA)	20,44	30,69	27,33	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	3.183.840.590	4.298.634.476	4.288.730.619	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,07	0,06	0,08	
Valor comptable per acció (€)	2,83	2,38	2,38	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,51	0,80	0,94	
Altres dades				
Oficines	1.889	2.418	2.343	
Empleats	14.957	18.077	17.924	

- (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.
- (2) 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. S'ha refet la sèrie històrica d'acord amb aquest criteri.
- (3) Des del 2014, ràtios segons criteris de Basilea III. Al 2013, ràtios segons Basilea II.
- (4) Xifres i percentatges sense considerar els actius afectats per l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA). En data 31.12.13, inclouen revisió de la classificació de riscos refinançats.
- (5) Correspon a la cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles.
- (6) Noves incorporacions en el perímetre de consolidació durant l'any 2013: BMN-Penedès (des de l'1 de juny), Sabadell Solbank (des del 30 de juny) i Banco Gallego (des del 31 d'octubre).

Introducció

Claus al tancament del primer trimestre

- Amb caràcter general: la comparació interanual dels resultats i les magnituds de balanç de Banc Sabadell i el seu grup es veu afectada per la incorporació comptable, en diferents dates de l'any 2013, dels saldos de BMN-Penedès (des de l'1 de juny), Sabadell Solbank (des del 30 de juny) i Banco Gallego (des del 31 d'octubre).
- Marge d'interessos: 530,0 milions d'euros. En termes interanuals creix un 17,5%, principalment arran de l'apropiada gestió dels diferencials de clients, del menor cost del finançament i de l'ampliació del perímetre de consolidació. Es confirma la millora observada durant els últims trimestres.
- Comissions netes: 201,0 milions d'euros. En relació amb el primer trimestre del 2013 creixen un 19,3%, fruit de la positiva evolució del negoci propi, particularment afavorit pel major èmfasi comercial enfocat a la rendibilitat, com també per la incorporació dels nous negocis comentats abans.
- Resultats per operacions financeres: 930,7 milions d'euros, davant de 274,9 milions d'euros durant el mateix període del 2013. En particular, destaquen 868,9 milions d'euros per venda de cartera d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa (246,2 milions d'euros el 1T13) i 36,6 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació (26,2 milions d'euros el 1T13).
- Despeses administratives (personal i generals): -450,6 milions d'euros. Completada la integració tecnològica de Banco Gallego i Sabadell Solbank. Els costos es mantenen estables i disminueixen un 5,7% interanual en termes de perímetre constant. En concret, les despeses de personal disminueixen un 2,4% i les despeses generals també ho fan en un 11,6%.
- Marge abans de dotacions: 1.129,4 milions d'euros, davant de 422,0 milions d'euros un any abans, xifra que representa un creixement interanual del 167,6%.
- Provisions per a insolvències i altres deterioraments: -1.096,5 milions d'euros, davant dels -324,9 milions d'euros en el primer trimestre de 2013. La xifra d'aquest any inclou dotacions extraordinàries d'insolvències, immobles i actius financers per un total de -811 milions d'euros, ja que s'ha optat per acumular en provisions els resultats no recurrents obtinguts, incrementant les cobertures i accelerant la reducció del cost de risc futur.
- Plusvàlues per venda d'actius: la xifra d'aquest any inclou un ingrés extraordinari de 82 milions d'euros, per signatura d'un contracte de reassegurança de la cartera d'assegurances individuals de vida-risc de Mediterráneo Vida amb SCOR Global Life.
- Benefici atribuït al grup: 81,2 milions d'euros, davant de 51,1 milions d'euros a la conclusió del primer trimestre del 2013 (+58,8%).
- Inversió i recursos de clients: els recursos de clients en balanç creixen interanualment un 14,5%, mentre que la inversió creditícia bruta de clients, sense adquisició temporal d'actius, augmenta un 5,0%. El *gap* comercial millora en el transcurs del primer trimestre del 2014 en 1.321,5 milions d'euros.
- En data 31 de març de 2014, la ràtio de morositat sobre el total de riscos computables del grup Banc Sabadell, excloent-ne els actius protegits per l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA), és del 13,57% i disminueix 6 punts bàsics respecte a la ràtio que hi havia al tancament de l'exercici 2013. Segon trimestre consecutiu de davallada de l'estoc de morosos. Cau també el total d'actius problemàtics. La ràtio de cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 14,0% i del 10,1% ex EPA.
- Ràtio BIS III a 31.03.14: 12,3%.

Entorn macroeconòmic

Context econòmic i financer internacional

A la zona euro, la inflació s'ha anat moderant durant el trimestre, i s'ha arribat a situar en uns nivells molt reduïts (març14: 0,5% interanual), a causa de la fortalesa de l'euro i la caiguda dels preus de l'energia. La dada de març també va estar influïda per l'efecte calendari de Setmana Santa. En relació amb l'activitat, aquesta ha mostrat un comportament favorable, després que el PIB creixés durant el quart trimestre de 2013 (+0,2% trimestral) per tercer trimestre consecutiu. En positiu, destaca el creixement de països com Alemanya i Portugal. D'altra banda, el procés de normalització i de reversió de la fragmentació del mercat de capitals va continuar guanyant impuls. En particular, les institucions financeres i els sobirans de la perifèria van poder accedir als mercats de finançament majorista sense problemes, cosa que va permetre a la banca d'aquests països seguir reduint el seu recurs al BCE. Així mateix, en relació amb el procés d'integració bancari, el Parlament i el Consell Europeu van arribar a un acord sobre l'últim pilar de la unió bancària, que estableix un mecanisme i un fons únic de resolució bancària. En l'àmbit polític, a Itàlia, Renzi es va convertir en el nou primer ministre del país i ha mostrat el seu total compromís per dur a terme les reformes estructurals necessàries, i ja ha anunciat un ampli programa de mesures. Per la seva part, als Estats Units l'activitat ha estat afectada per les males condicions meteorològiques, després d'haver crescut un 0,8% trimestral durant l'últim trimestre de 2013. En el mercat laboral, això va quedar reflectit en una creació de llocs de treball més discreta que durant els trimestres anteriors i en el manteniment de la taxa d'atur en el 6,7%. Pel que fa a temes fiscals, el Congrés i el Senat nord-americans han acordat una nova suspensió del límit legal de deute públic, cosa que atorga marge al Tresor per seguir obtenint finançament en el mercat fins al març de 2015. Finalment, l'economia del Japó va créixer durant el quart trimestre de 2013 al mateix ritme que el trimestre anterior (0,2% trimestral). Des de llavors, les dades d'activitat han mostrat un to mixt, amb un millor comportament dels sectors que es veuran negativament afectats per l'augment de l'impost sobre el consum d'abril (anticipació de decisions de compra).

Mercats de renda fixa

Els bancs centrals, en general, han modificat la seva política de comunicació. En particular, el Fed es va comprometre a mantenir el tipus d'interès de referència en els nivells actuals, mentre el mercat laboral i la inflació no progressin cap a la plena ocupació i l'estabilitat de preus, sempre tenint en compte els desenvolupaments financers. Malgrat això, els membres de la Fed van revisar a l'alça les seves previsions del tipus d'interès de referència per als pròxims anys, al mateix temps que la governadora de la Fed va expressar que transcorrerà un període de prop sis

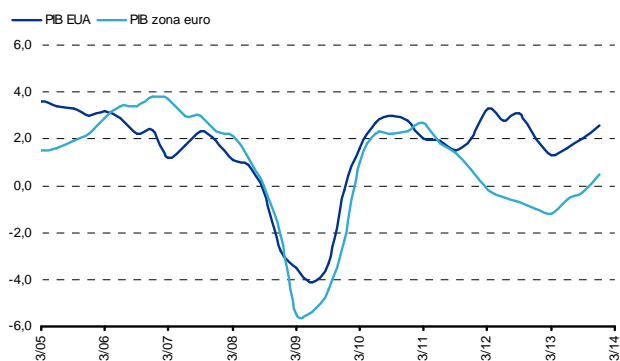
mesos entre el final del programa de compres d'actius (per al qual la Fed va mantenir el ritme de reducció d'aquestes) i la primera pujada del tipus de referència. El BCE, per la seva part, va relaxar el seu discurs en indicar que mantindrà els tipus d'interès en uns nivells reduïts durant un període prolongat de temps encara que s'observin millores en l'activitat. Diversos membres del BCE també van accentuar el seu to acomodatiu, i van deixar les portes obertes a l'adopció de noves mesures de caràcter heterodox. El Banc d'Anglaterra també va modificar la seva política de comunicació, i va lligar els futurs increments del tipus rector a l'evolució d'un ampli rang d'indicadors del mercat laboral, i no solament a la de la taxa de desocupació. Finalment, el Banc del Japó va introduir canvis en els seus programes de préstecs a l'economia real, i en va augmentar la durada i les quantitats.

Respecte dels mercats de renda fixa a llarg termini, la rendibilitat del deute públic nord-americà es va reduir. Aquest moviment va estar influït pel pitjor to de les dades d'activitat i per la inestabilitat al voltant de països emergents, en particular d'Ucraïna. Aquests factors també van afectar la rendibilitat del deute públic alemany, que, addicionalment, es va veure llestat pels reduïts nivells d'inflació. Tot això la va portar a assolir nivells mínims des de mitjan 2013. En relació amb la perifèria, les primes de risc-país van continuar retrocedint, i en el cas de Portugal van assolir nivells que no s'observaven des de mitjan 2010. Aquest bon comportament dels spreads va estar recolzat per les favorables dades d'activitat, pel discurs acomodatiu d'alguns membres del BCE i les accions positives de les agències de qualificació creditícia. Per exemple, Moody's va millorar el rating d'Espanya des de Baa3 fins a Baa2 amb outlook positiu. D'altra banda, els tresors de Portugal i d'Irlanda s'han mostrat força actius, i han emès deute a llarg termini en el mercat internacional de capitals. Finalment, el Tresor de Grècia va indicar la seva intenció de fer la primera emissió de deute a llarg termini des que el país va ser rescatat.

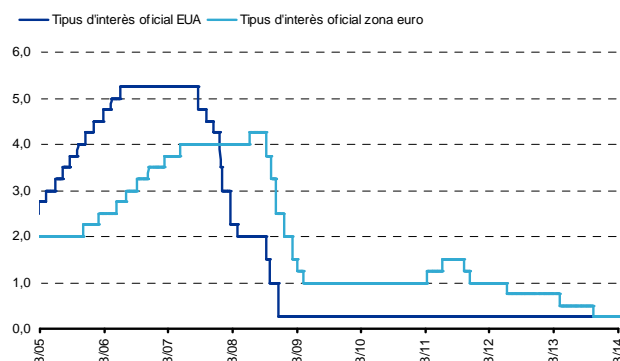
Mercats de renda variable

Durant el primer trimestre de 2014, la inestabilitat geopolítica i les decisions de política monetària dels bancs centrals han estat els principals focus d'atenció dels mercats financers. Els índexs borsaris de la perifèria europea van registrar forts guanys; hi destaca el portuguès PSI (gairebé un 16%), seguit del MIB italià (14,4%) i l'IBEX 35 (4,3%), recolzats en la constatació que la recuperació econòmica s'està consolidant en aquests països. L'Eurostoxx 50, per la seva part, va repuntar un 1,7%. Als Estats Units, l'Standard & Poor's 500 va repuntar un 1,4% en euros. Finalment, al Japó, l'índex NIKKEI 225 va retrocedir un 7,0% en euros, influït per l'apreciació del ien (que va actuar com un actiu refugi) i la decepció per la falta de més actuacions per part del Banc del Japó.

PIB – EUA respecte a zona euro (en %)



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



Revisió financera

Bases de presentació

El compte de resultats i el balanç de situació consolidats a la conclusió del primer trimestre dels exercicis 2014 i 2013, juntament amb els diferents desglossaments de partides que es mostren en aquest Informe Financer, es presenten seguint les bases, principis i criteris comptables definits a la nota 1 dels comptes anuals consolidats del grup a 31 de desembre de 2013. En el transcurs de l'últim any, les variacions més significatives del perímetre de consolidació han estat les següents:

- BMN-Penedès (adquisició del negoci bancari de la Direcció Territorial de Catalunya i Aragó de BMN): integració comptable a partir d'1 de juny de 2013. Amb posterioritat, a l'octubre del 2013, BMN-Penedès es va fusionar amb Banc Sabadell.
- Sabadell Solbank (adquisició a Lloyds TSB Bank del 100% de les accions de Lloyds Bank International i Lloyds Investment España): integració comptable a partir de 30 de juny de 2013. Amb posterioritat, al març del 2014, Sabadell Solbank es va fusionar amb Banc Sabadell.
- Banco Gallego consolidat: integració comptable a partir de 31 d'octubre de 2013. Amb posterioritat, el març del 2014, Banco Gallego es va fusionar amb Banc Sabadell.

Balanç i resultats

Evolució del balanç

Al tancament del mes de març del 2014, els actius totals de Banc Sabadell i el seu grup totalitzen 161.093,9 milions d'euros i són pràcticament del mateix ordre que en la mateixa data del 2013 (-0,2%).

Dins de les diferents partides que formen l'actiu consolidat de Banc Sabadell, destaca particularment l'evolució de la inversió creditícia bruta de clients, que totalitza 123.509,5 milions d'euros en data 31 de març de 2014 i augmenta un 5,0% en termes interanuals, principalment a causa de la incorporació dels nous negocis dins del perímetre de consolidació.

El component amb més pes dins de la inversió creditícia bruta són els préstecs amb garantia hipotecària, que a 31 de març de 2014 representen prop del 46% del total de la inversió creditícia bruta. El saldo d'aquests préstecs al tancament del primer trimestre del 2014 és de 56.264,6 milions d'euros, un 3,1% per damunt del seu saldo un any abans. En termes relatius, destaca així mateix el creixement produït en la partida de la resta de préstecs, amb un saldo de 23.066,4 milions d'euros al tancament del primer trimestre del 2014 i un creixement interanual del 6,5%.

La ràtio de morositat sobre el total de riscos computables del grup Banc Sabadell, sense considerar els actius afectes a l'Esquema de Protecció d'Actius de BCAM, és del 13,57% al tancament del març del 2014 i disminueix 6 punts bàsics respecte a la ràtio que hi havia al tancament de l'exercici del 2013 (13,63%). La ràtio de cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 14,0% (10,1% ex EPA), davant del 13,8% el març del 2013 i el 13,6% el desembre del 2013.

Un altre fet significatiu de l'evolució del balanç de situació en el transcurs de l'últim any el constitueix la venda de la cartera d'inversió a venciment, duta a terme el mes de maig del 2013, i amb un saldo al tancament del març del 2013 de 7.560,6 milions d'euros. Aquesta operació va proporcionar una plusvàlua bruta de 437,3 milions d'euros, recollida en els resultats per operacions financeres del compte de resultats del segon trimestre del 2013.

En data 31 de març de 2014, els recursos de clients en balanç presenten un saldo de 94.690,0 milions d'euros i creixen un 14,5% respecte a la mateixa data del 2013. Cal ressaltar la favorable evolució dels comptes a la vista, que creixen un 28,4% i es situen en 37.082,2 milions d'euros a 31 de març de 2014. Els dipòsits a termini, per la seva part, també creixen de manera significativa durant el mateix període i aconseguen un saldo de 60.674,8 milions d'euros al tancament del trimestre, xifra que representa un increment interanual del 12,7%.

La comentada evolució de la inversió creditícia de clients i dels recursos de clients en balanç ha permès millorar el *gap* comercial en 1.321,5 milions d'euros durant el primer trimestre del 2014 i situar la ràtio *loan to deposit* en el 104,6% (116,6% un any abans).

Els debèts representats per valors negociables, a la conclusió del mes de març del 2014, totalitzen 19.777,8 milions d'euros, davant un import de 24.166,6 milions d'euros a 31 de març de 2013. Aquesta reducció del saldo obeeix principalment a la disminució neta en el saldo de cèdules hipotecàries, obligacions i bons emesos per fons de titulització.

El patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) totalitza 12.318,1 milions d'euros, un 37,1% per damunt de la xifra al tancament del primer trimestre del 2013.

El patrimoni dels fons de pensions comercialitzats conclou el primer trimestre del 2014 amb un saldo de 4.313,8 milions d'euros i creix en 582,7 milions d'euros en termes interanuals (+15,6%).

Finalment, les assegurances comercialitzades presenten un saldo de 7.972,9 milions d'euros a 31 de març de 2014 (7.269,9 milions d'euros al tancament del març del 2013).

El total de recursos gestionats en data 31 de març de 2014 puja a 150.200,5 milions d'euros, davant de 133.609,5 milions d'euros a 31 de març de 2013, xifra que representa un increment interanual del 12,4%.

Marges i beneficis

Banc Sabadell i el seu grup han tancat el primer trimestre de l'exercici 2014 amb un benefici net atribuït de 81,2 milions d'euros, un cop fetes dotacions ordinàries i extraordinàries a insolvències i provisions de la cartera de valors i immobles per un import total de 1.096,5 milions d'euros. Al mateix trimestre del 2013, el benefici net atribuït va ser de 51,1 milions d'euros i el nivell de dotacions va ser de 324,9 milions d'euros.

El marge d'interessos del primer trimestre del 2014 puja a 530,0 milions d'euros i es situa un 17,5% per damunt del marge d'interessos obtingut en els mateixos mesos del 2013. L'apropiada gestió dels diferencials de clients,

juntament amb el menor cost del finançament i l'ampliació del perímetre de consolidació, són els principals factors que condueixen a l'avantatge millora interanual del marge d'interessos.

Tant el marge de clients com el marge d'interessos sobre actius totals mitjans milloren per tercer trimestre consecutiu, i se situen per damunt del que es va obtenir durant el primer trimestre de 2013.

Els dividendes cobrats i els resultats de les empreses que consoliden pel mètode de la participació milloren en conjunt 6,3 milions d'euros d'un any a l'altre, malgrat la venda durant els dotze últims mesos d'algunes participades que aportaven resultats positius (per exemple, Centro Financiero BHD, venuda el desembre del 2013).

Les comissions netes pugen a 201,0 milions d'euros i creixen un 19,3% respecte al mateix trimestre del 2013. 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) i respon tant a la favorable evolució del negoci propi (particularment afavorit pel major èmfasi comercial enfocat a la rendibilitat) com a la incorporació dels nous negocis comentats amb anterioritat.

Els resultats per operacions financeres totalitzen 930,7 milions d'euros i inclouen, entre d'altres, 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. El primer trimestre del 2013, els resultats per operacions financeres van sumar 274,9 milions d'euros i van incloure principalment 246,2 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 26,2 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació.

Els resultats nets per diferències de canvi pugen a 16,0 milions d'euros, lleugerament per sota de l'import registrat en el mateix període de l'any passat (17,8 milions d'euros).

Els altres productes i càrregues de l'explotació totalitzen -29,7 milions d'euros, davant un import de -26,3 milions d'euros el gener/març del 2013. Dins d'aquest epígraf, destaquen particularment les dotacions al fons de garantia de dipòsits, que totalitzen -43,5 milions d'euros.

Les despeses d'explotació (personal i generals) de l'any 2014 pugen a 450,6 milions d'euros, 9,8 dels quals corresponen a conceptes no recurrents (bàsicament, indemnitzacions al personal i despeses generals relacionades amb l'adquisició dels nous negocis incorporats al llarg del 2013). En termes de perímetre constant, les despeses d'explotació recurrents del primer trimestre del 2014 es redueixen un 5,7% en termes interanuals.

El creixement del marge brut el primer trimestre del 2014 (87,3% interanual), juntament amb les polítiques de contenció de costos d'explotació aplicades, comporta que la ràtio d'eficiència al tancament de l'any (excloent-ne els resultats no recurrents de les operacions financeres) sigui del 56,33%, una xifra millor respecte a la ràtio d'eficiència al tancament del març del 2013 (59,42%) i del desembre del 2013 (59,58%).

Com a resultat de tot el que s'ha exposat, el primer trimestre del 2014 conclou amb un marge abans de

dotacions de 1.129,4 milions d'euros, un 167,6% per damunt del marge abans de dotacions obtingut el mateix trimestre de l'any passat.

Les dotacions per a insolvències i altres deterioraments (d'immobles i d'actius financers, principalment) totalitzen 1.096,5 milions d'euros i inclouen dotacions extraordinàries d'insolvències, immobles i actius financers per un total de 811,0 milions d'euros, ja que s'ha optat per acumular en provisions els resultats no recurrents obtinguts, incrementant les cobertures i accelerant la reducció del cost de risc futur. El primer trimestre del 2013, el total de dotacions fetes va ser molt inferior (324,9 milions d'euros).

Les plusvàlues per vendes d'actius inclouen un ingrés extraordinari de 80 milions d'euros (net de despeses de formalització), per signatura d'un contracte de reassegurança de la cartera d'assegurances individuals de vida-risc de Mediterráneo Vida amb SCOR Global Life.

Un cop aplicats l'impost sobre beneficis i la part del resultat corresponent a minoritaris, resulta un benefici net atribuït al grup de 81,2 milions d'euros al tancament del primer trimestre del 2014, molt superior a l'obtingut en aquells mateixos mesos de l'any 2013 (51,1 milions d'euros).

Altres fets destacats al primer trimestre de 2014

Venda de la participació en FERSA Energías Renovables

Amb data 6 de març de 2014, Explotaciones Energéticas Sinia XXI, SL, va finalitzar el procés de venda a mercat de la totalitat de la seva participació en FERSA Energías Renovables, SA, representativa del 3,80% del seu capital social.

Explotaciones Energéticas Sinia XXI, SL, és una societat filial al 100% de Banc Sabadell a través de BanSabadell Inversió Desenvolupament, SAU.

Mitjançant l'operació es van vendre 5.316.570 accions del capital de FERSA Energías Renovables, SA, per un import total de 3.726.889 euros.

Fusió de Banco Gallego i Sabadell Solbank

Amb data 14 de març de 2014 van quedar inscrites en el Registre Mercantil de Barcelona les escriptures corresponents a la fusió per absorció de Banco Gallego, SAU, i de Sabadell Solbank, SAU, per Banc Sabadell.

Contracte de reassegurança subscrit per Mediterráneo Vida

Amb data 28 de març de 2014, Mediterráneo Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (Mediterráneo Vida), filial asseguradora de Banc Sabadell, va subscriure amb l'entitat reasseguradora SCOR Global Life Reinsurance Ireland, PLC, un contracte de reassegurança sobre la seva cartera d'assegurances de vida-risc individual a 31 de desembre de 2013.

La comissió de reassegurança a percebre per Mediterráneo Vida per aquesta operació és, aproximadament, de 82 milions d'euros, xifra que suposa per al grup Banc Sabadell un resultat extraordinari brut d'un import similar.

Aquest acord no tindrà cap efecte sobre els clients de Mediterráneo Vida, ni en les pòlisses cedides en la reassegurança.

Evolució del compte de resultats

Compte de resultats

(en milers d'€)	1T13	1T14	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	1.251.399	1.156.686	-7,6
Interessos i càrregues assimilades	-800.169	-626.644	-21,7
Marge d'interessos	451.230	530.042	17,5
Rendiment d'instruments de capital	2.199	284	-87,1
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	-8.497	-262	-96,9
Comissions netes	168.405	200.971	19,3
Resultats operacions financeres (net)	274.939	930.660	238,5
Diferències de canvi (net)	17.836	16.015	-10,2
Altres productes i càrregues d'exploració	-26.338	-29.713	12,8
Marge brut	879.774	1.647.997	87,3
Despeses de personal	-260.322	-298.766	14,8
Recurrents (1)	-258.410	-292.790	13,3
No recurrents	-1.912	-5.976	212,6
Altres despeses generals d'administració	-147.099	-151.871	3,2
Recurrents (2)	-147.099	-148.083	0,7
No recurrents	0	-3.788	--
Amortització	-50.356	-67.951	34,9
Marge abans de dotacions	421.997	1.129.409	167,6
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-324.945	-1.096.497	237,4
Plusvàlues per venda d'actius	-2.494	69.927	--
Fons de comerç negatiu	0	0	--
Resultat abans d'impostos	94.558	102.839	8,8
Impost sobre beneficis	-34.062	-18.654	-45,2
Resultat consolidat de l'exercici	60.496	84.185	39,2
Resultat atribuït a interessos minoritaris	9.381	3.033	-67,7
Benefici atribuït al grup	51.115	81.152	58,8
Promemòria:			
Actius totals mitjans	161.022.907	167.190.254	
Benefici per acció (€)	0,02	0,02	

(1) En perímetre constant, les despeses de personal recurrents disminueixen un 2,4% interanual.

(2) En perímetre constant, les despeses generals recurrents disminueixen un 11,6% interanual.

Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	1.251.399	1.210.815	1.225.822	1.175.134	1.156.686	-7,6
Interessos i càrregues assimilades	-800.169	-796.217	-774.636	-677.454	-626.644	-21,7
Marge d'interessos	451.230	414.598	451.186	497.680	530.042	17,5
Rendiment d'instruments de capital	2.199	3.099	1.565	466	284	-87,1
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	-8.497	6.549	8.206	4.849	-262	-96,9
Comissions netes	168.405	188.241	193.236	209.788	200.971	19,3
Resultats operacions financeres (net)	274.939	738.035	214.661	251.550	930.660	238,5
Diferències de canvi (net)	17.836	15.496	15.219	19.320	16.015	-10,2
Altres productes i càrregues d'explotació	-26.338	-48.598	-68.882	-19.244	-29.713	12,8
Marge brut	879.774	1.317.420	815.191	964.409	1.647.997	87,3
Despeses de personal	-260.322	-264.573	-283.744	-289.536	-298.766	14,8
Recurrents	-258.410	-261.080	-283.472	-287.658	-292.790	13,3
No recurrents	-1.912	-3.493	-272	-1.878	-5.976	212,6
Altres despeses generals d'administració	-147.099	-138.122	-146.626	-156.039	-151.871	3,2
Recurrents	-147.099	-138.122	-146.626	-149.239	-148.083	0,7
No recurrents	0	0	0	-6.800	-3.788	--
Amortització	-50.356	-55.115	-55.547	-67.429	-67.951	34,9
Marge abans de dotacions	421.997	859.610	329.274	451.405	1.129.409	167,6
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-324.945	-748.305	-261.008	-429.382	-1.096.497	237,4
Plusvàlues per venda d'actius	-2.494	-3.668	21.488	28.567	69.927	--
Fons de comerç negatiu	0	0	0	644	0	--
Resultat abans d'impostos	94.558	107.637	89.754	51.234	102.839	8,8
Impost sobre beneficis	-34.062	-29.045	-25.539	14.298	-18.654	-45,2
Resultat consolidat de l'exercici	60.496	78.592	64.215	65.532	84.185	39,2
Resultat atribuït a interessos minoritaris	9.381	6.289	1.526	3.807	3.033	-67,7
Benefici atribuït al grup	51.115	72.303	62.689	61.725	81.152	58,8
Promemòria:						
Actius totals mitjans	161.022.907	165.546.434	170.410.546	169.174.201	167.190.254	
Benefici per acció (€)	(1) 0,02	0,04	0,06	0,06	0,02	

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

Marge d'interessos

A continuació es mostra el desglossament del marge d'interessos trimestral des de l'any 2013, com també els rendiments i els costos mitjans dels diferents components que formen el total de la inversió i dels recursos. Inclou

saldos consolidats de BMN-Penedès a partir del juny del 2013, de Sabadell Solbank a partir del juliol del 2013 i de Banco Gallego a partir del novembre del 2013.

Rendiment mitjà de la inversió

2013 (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	4.494.342	0,92	10.217	4.306.328	0,96	10.291	4.799.574	0,80	9.646	4.516.088	0,93	10.642
Crèdit a la clientela (net)	101.522.722	3,94	985.570	103.503.916	3,66	943.348	109.433.309	3,49	963.485	109.404.970	3,51	967.340
Cartera de renda fixa	28.212.967	3,46	240.923	30.794.911	3,20	245.663	29.035.957	3,27	239.337	26.488.998	3,18	212.386
Subtotal	134.230.031	3,74	1.236.710	138.605.155	3,47	1.199.302	143.268.840	3,36	1.212.468	140.410.056	3,36	1.190.368
Cartera de renda variable	2.119.497	--	--	1.929.436	--	--	2.024.289	--	--	1.777.382	--	--
Actiu material i immaterial	3.119.175	--	--	3.091.693	--	--	3.359.906	--	--	3.411.207	--	--
Altres actius	21.554.204	0,28	14.689	21.920.150	0,21	11.513	21.757.511	0,24	13.354	23.575.556	-0,26	-15.234
Total	161.022.907	3,16	1.251.399	165.546.434	2,93	1.210.815	170.410.546	2,85	1.225.822	169.174.201	2,76	1.175.134

2014 (en 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									
Crèdit a la clientela (net)	108.442.873	3,50	936.272									
Cartera de renda fixa	24.136.993	3,41	202.734									
Subtotal	136.856.880	3,41	1.150.611									
Cartera de renda variable	834.668	--	--									
Actiu material i immaterial	3.904.974	--	--									
Altres actius	25.593.732	0,10	6.075									
Total	167.190.254	2,81	1.156.686									

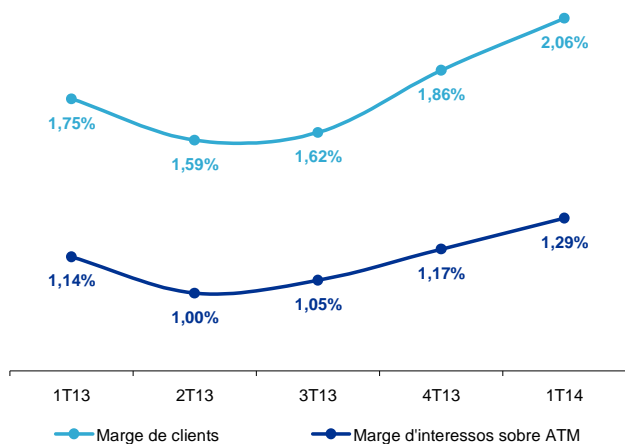
Cost mitjà dels recursos

2013 (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
Entitats de crèdit	28.981.056	-1,22	-87.097	27.032.018	-1,24	-83.467	25.581.009	-1,11	-71.390	21.842.842	-1,02	-56.112
Dipòsits de la clientela	76.214.463	-2,19	-410.852	81.769.358	-2,07	-422.708	88.912.922	-1,87	-418.031	90.115.075	-1,65	-375.759
Mercat de capitals	31.882.481	-3,50	-275.484	29.210.692	-3,59	-261.331	28.940.355	-3,45	-251.805	28.627.894	-3,46	-249.790
Cessions cartera renda fixa	3.885.129	-1,62	-15.546	7.721.463	-0,96	-18.518	8.037.440	-1,07	-21.698	7.236.368	-0,82	-14.895
Subtotal	140.963.129	-2,27	-788.979	145.733.531	-2,16	-786.024	151.471.726	-2,00	-762.924	147.822.179	-1,87	-696.556
Altres passius	11.028.863	-0,41	-11.190	10.787.873	-0,38	-10.193	10.164.431	-0,46	-11.712	11.444.469	0,66	19.102
Recursos propis	9.030.915	--	--	9.025.030	--	--	8.774.389	--	--	9.907.553	--	--
Total	161.022.907	-2,02	-800.169	165.546.434	-1,93	-796.217	170.410.546	-1,80	-774.636	169.174.201	-1,59	-677.454

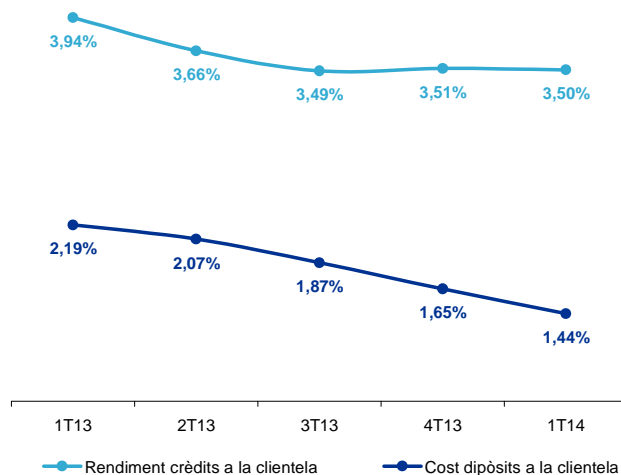
2014 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	16.165.139	-1,40	-55.769									
Dipòsits de la clientela	92.164.157	-1,44	-327.850									
Mercat de capitals	27.506.366	-3,54	-239.842									
Cessions cartera renda fixa	9.319.950	-0,68	-15.732									
Subtotal	145.155.612	-1,79	-639.193									
Altres passius	11.838.144	0,43	12.549									
Recursos propis	10.196.498	--	--									
Total	167.190.254	-1,52	-626.644									

Els gràfics que segueixen mostren l'evolució del marge sobre actius totals mitjans i del marge de clients:

Evolució del marge d'interessos (en %)



Evolució del marge de clients (en %)



Comissions

(en milers d'€)	1T13	4T13	1T14	Variació (%) s/ 1T13	Variació (%) s/ 4T13
Operacions d'actiu	27.889	28.143	28.829	3,4	2,4
Avals i altres garanties	25.586	25.801	25.558	-0,1	-0,9
Cedides a altres entitats	-1.145	-1.179	-944	-17,6	-19,9
Comissions derivades d'operacions de risc	52.330	52.765	53.443	2,1	1,3
Targetes	27.645	33.556	32.397	17,2	-3,5
Ordres de pagament	9.977	12.273	10.967	9,9	-10,6
Valors	12.068	15.024	25.109	108,1	67,1
Comptes a la vista	17.130	20.174	19.269	12,5	-4,5
Resta	23.318	38.503	20.090	-13,8	-47,8
Comissions de serveis	90.138	119.530	107.832	19,6	-9,8
Fons d'inversió	16.802	22.476	25.223	50,1	12,2
Comercialització fons de pensions i assegurances	9.135	15.017	14.473	58,4	-3,6
Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances	25.937	37.493	39.696	53,0	5,9
Total	168.405	209.788	200.971	19,3	-4,2

Les comissions netes del primer trimestre del 2014 sumen 201,0 milions d'euros i creixen un 19,3% en relació amb el mateix trimestre de l'any passat. L'increment respon, amb caràcter general, tant a la positiva evolució del negoci propi, particularment afavorit pel major èmfasi comercial enfocat a la rendibilitat, com a la incorporació en diferents dates del 2013 de nous negocis en el perímetre de consolidació (BMN-Penedès, Sabadell Solbank i Banco Gallego).

Les comissions de fons d'inversió i de comercialització de pensions i assegurances són les que mostren un major creixement en termes relatius (53,0%), per raó principalment del major volum de patrimonis gestionats i comercialitzats, en gran mesura propiciat pel creixement del perímetre de consolidació.

Les comissions de serveis presenten, així mateix, un augment interanual destacat (19,6%), que es manifesta en la major part dels seus diferents components. Destaca particularment el creixement de les comissions de valors, per major volumetria i cobrament de comissions d'èxit. Les comissions derivades d'operacions de risc mostren un increment del 2,1%, a causa de la positiva evolució de les comissions de xecs, rebuts domiciliats i facturatge.

En relació amb el quart trimestre de l'exercici del 2013, les comissions netes disminueixen un 4,2%, en línia amb l'evolució mostrada també durant el primer trimestre de 2013 respecte del quart trimestre de 2012. Aquesta disminució s'ha vist parcialment contrarestatada pel creixement en un 12,2% de les comissions de fons d'inversió, com també pel lleuger augment de les comissions derivades d'operacions de risc (1,3%).

Despeses d'administració

(en milers d'€)	1T13	4T13	1T14	Variació (%) s/ 1T13	Variació (%) s/ 4T13
Recurrents	-258.410	-287.658	-292.790	13,3	1,8
No recurrents	-1.912	-1.878	-5.976	212,6	218,2
Despeses de personal	-260.322	-289.536	-298.766	14,8	3,2
Tecnologia i comunicacions	-30.364	-30.633	-36.074	18,8	17,8
Publicitat	-13.813	-18.287	-9.667	-30,0	-47,1
Immobles, instal·lacions i material d'oficina	-41.430	-36.413	-43.846	5,8	20,4
Tributs	-22.996	-26.220	-23.716	3,1	-9,5
Altres	-38.496	-44.486	-38.568	0,2	-13,3
Altres despeses generals d'administració	-147.099	-156.039	-151.871	3,2	-2,7
Total	-407.421	-445.575	-450.637	10,6	1,1

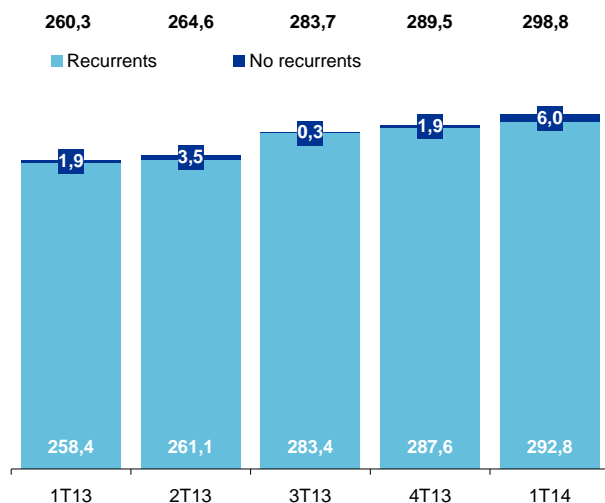
En termes de perímetre constant (incloent-hi el 1T13 BMN-Penedès, Sabadell Solbank i Banco Gallego), les despeses d'administració recurrents al tancament del primer trimestre del 2014 presenten una reducció del 5,7% en relació amb el mateix període de l'exercici del 2013.

L'avantditada variació negativa en perímetre constant respon a una estricta política de contenció de costos i es dona tant

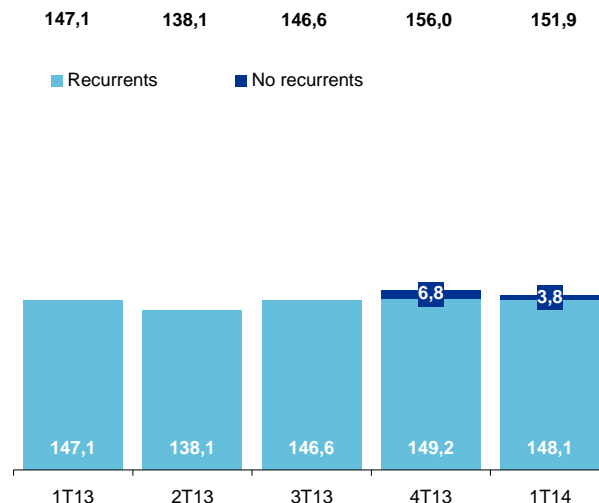
pel que fa a les despeses de personal recurrents, que es redueixen en un 2,4%, com a les altres despeses generals d'administració, que disminueixen un 11,6%.

En els gràfics que es mostren s'observa l'evolució de les despeses d'administració per trimestres simples, amb distinció d'importos recurrents i no recurrents.

Despeses de personal (milions d'euros)



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



Evolució del balanç

(en milers d'€)	31.03.13	31.12.13	31.03.14	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	2.270.402	3.201.898	1.396.229	-38,5
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.845.362	2.623.485	2.438.346	-14,3
Actius financers disponibles per a la venda	28.046.086	19.277.672	17.743.629	-36,7
Inversions creditícies	111.412.414	118.989.126	120.070.424	7,8
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	3.935.784	3.525.521	4.612.247	17,2
Crèdit a la clientela (net)	107.071.643	112.928.890	112.377.279	5,0
Valors representatius de deute	404.987	2.534.715	3.080.898	--
Participacions	737.355	640.842	610.950	-17,1
Actiu material	2.430.686	3.935.322	3.782.049	55,6
Actiu intangible	1.161.251	1.501.737	1.524.053	31,2
Altres actius	12.526.790	13.271.388	13.528.247	8,0
Total actiu	161.430.346	163.441.470	161.093.927	-0,2
Cartera de negociació i derivats	2.370.658	1.972.190	1.829.520	-22,8
Passius financers a cost amortitzat	145.268.625	147.269.474	144.438.009	-0,6
Dipòsits de bancs centrals (2)	20.750.026	9.227.492	5.544.807	-73,3
Dipòsits d'entitats de crèdit (2)	12.202.567	13.857.264	15.320.552	25,6
Dipòsits de la clientela	85.172.561	99.362.908	100.173.946	17,6
Mercat de capitals	24.166.570	21.166.915	19.777.779	-18,2
Passius subordinats	1.085.191	1.089.046	1.090.257	0,5
Altres passius financers	1.891.710	2.565.849	2.530.668	33,8
Passius per contractes d'assegurances	2.012.544	2.134.139	2.292.832	13,9
Provisions	1.083.101	664.246	705.108	-34,9
Altres passius	1.475.936	995.830	1.263.218	-14,4
Total passiu	152.210.864	153.035.879	150.528.687	-1,1
Fons propis (3)	9.014.772	10.226.534	10.185.877	13,0
Ajustos de valoració	-267.884	120.814	314.087	--
Interessos de minoritaris	472.594	58.243	65.276	-86,2
Patrimoni net	9.219.482	10.405.591	10.565.240	14,6
Total patrimoni net i passiu	161.430.346	163.441.470	161.093.927	-0,2
Riscos contingents	8.982.318	8.663.950	8.580.243	-4,5
Compromisos contingents	11.360.953	12.026.000	12.451.437	9,6
Total comptes d'ordre	20.343.271	20.689.950	21.031.680	3,4

(1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte d'adquisició temporal d'actius: 443 milions d'euros en data 31.03.14, 135 milions d'euros en data 31.12.13 i 346 milions d'euros en data 31.03.14.

(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte de cessió temporal d'actius: 3.371 milions d'euros en data 31.03.13, 5.183 milions d'euros en data 31.12.13 i 6.375 milions d'euros en data 31.03.14.

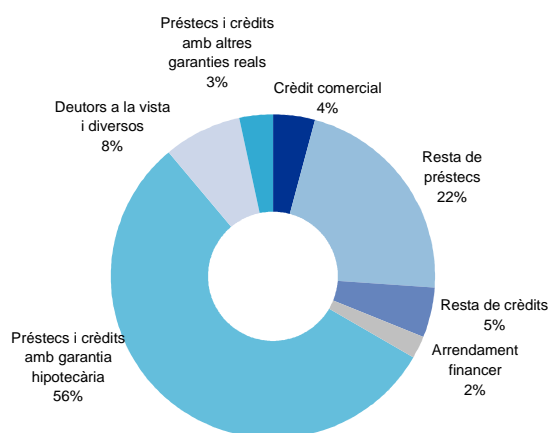
(3) Inclou obligacions necessàriament convertibles en accions (797 milions d'euros en data 31.03.13, 738 milions d'euros en data 31.12.13 i 733 milions d'euros en data 31.03.14).

Inversió creditícia

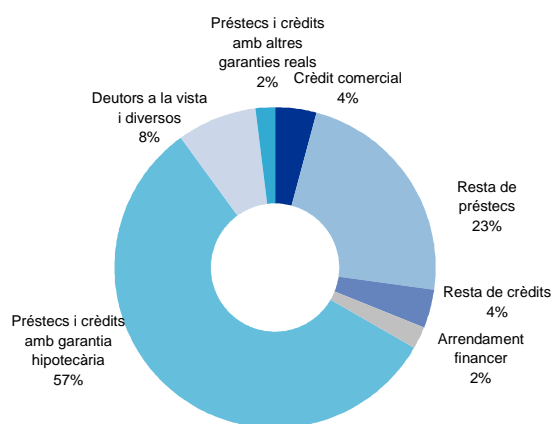
(en milers d'€)	31.03.13	(1) 31.12.13	31.03.14	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	54.587.961	57.580.035	56.264.592	3,1
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	3.413.173	2.358.314	1.959.387	-42,6
Crèdit comercial	4.104.056	4.756.581	4.132.717	0,7
Resta de préstecs	21.659.571	21.852.593	23.066.430	6,5
Resta de crèdits	4.744.835	3.684.520	3.898.367	-17,8
Arrendament financer	2.233.544	2.169.953	2.134.530	-4,4
Deutors a la vista i diversos	7.747.437	7.867.591	7.936.881	2,4
Actius dubtosos	19.204.499	24.432.151	24.155.979	25,8
Ajustos per periodificació	-17.860	-86.805	-39.349	120,3
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	117.677.216	124.614.933	123.509.534	5,0
Adquisició temporal d'actius	705.472	688.010	1.324.814	87,8
Inversió creditícia bruta de clients	118.382.688	125.302.943	124.834.348	5,4
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-11.311.045	-12.374.053	-12.457.069	10,1
Crèdit a la clientela (net)	107.071.643	112.928.890	112.377.279	5,0
Promemòria: total titulitzacions	19.327.719	17.349.918	14.759.885	-23,6
Actius hipotecaris titulitzats	16.650.234	16.372.319	13.870.204	-16,7
Altres actius titulitzats	2.677.485	977.599	889.681	-66,8
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	18.514.167	15.672.353	13.988.949	-24,4
Actius hipotecaris titulitzats	15.894.333	14.751.681	13.156.089	-17,2
Altres actius titulitzats	2.619.834	920.672	832.860	-68,2

(1) El juny del 2013 es van incorporar per primera vegada els saldos de BMN-Penedès i Sabadell Solbank (9.778 milions d'euros i 1.625 milions d'euros, respectivament). L'octubre del 2013 es van incorporar per primera vegada els saldos de Banco Gallego (1981 milions d'euros).

Crèdit a la clientela, 31.03.13 (en %) (*)

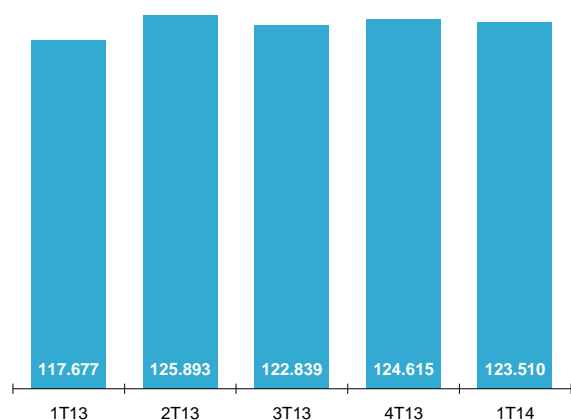


Crèdit a la clientela, 31.03.14 (en %) (*)

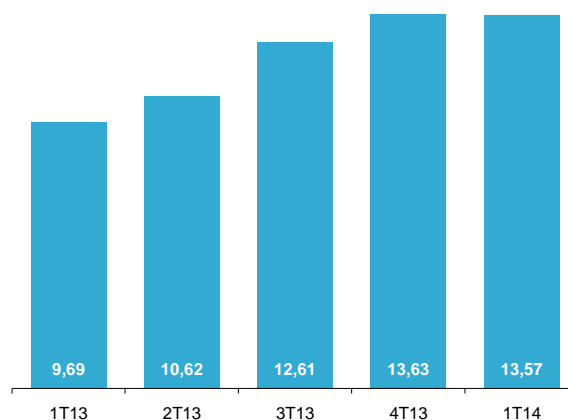


(*) Sense actius dubtosos i ajustos per periodificació.

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



Ràtios de morositat ex EPA (en %)



Gestió del risc de crèdit

A la conclusió del primer trimestre del 2014, la xifra de riscos morosos del grup Banc Sabadell, sense considerar els actius afectes a l'Esquema de Protecció d'Actius formalitzat en l'adquisició de Banco CAM i incloent-hi l'impacte de riscos refinançats, puja a 15.788,1 milions d'euros, xifra que representa una reducció de 233,4 milions

d'euros respecte al tancament de l'any 2013. A 31 de març de 2014, la ràtio de morositat ex EPA queda situada en el 13,57%, 6 punts bàsics per sota de la ràtio de morositat a 31 de desembre de 2013. La cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles es situa en el 14,0% en data 31.03.14.

Evolució dubtosos i immobles a perímetre constant, sense reclassificats

Grup Banc Sabadell ex EPA

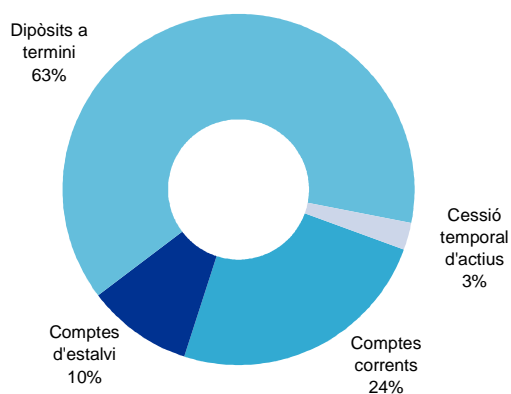
(en milions d'€)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Entrada neta ordinària	388	760	365	-12	-83
Variació immobles	394	1	218	400	64
Entrada neta i immobles	782	761	583	388	-19
Fallits	247	305	105	51	265
Variació trimestral saldo dubtosos i immobles	535	456	478	337	-284

Recursos gestionats

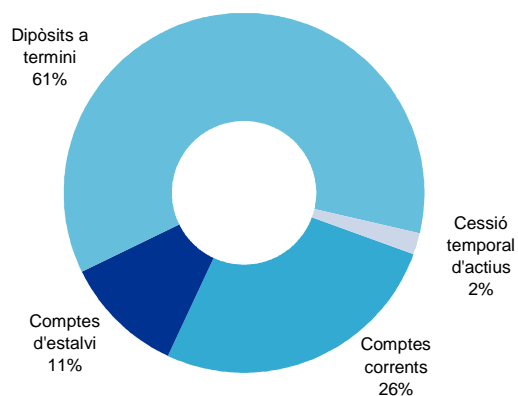
(en milers d'€)	31.03.13	(2) 31.12.13	31.03.14	Variació (%) interanual
Recursos de clients en balanç	(1) 82.692.408	94.497.187	94.690.048	14,5
Dipòsits de clients	85.172.561	99.362.908	100.173.946	17,6
Comptes corrents	20.731.647	26.260.652	26.289.122	26,8
Comptes d'estalvi	8.141.948	10.601.835	10.793.046	32,6
Dipòsits a termini	53.816.580	60.798.681	60.674.818	12,7
Cessió temporal d'actius	2.159.574	1.347.184	2.063.300	-4,5
Ajustos per periodificació	626.548	611.168	607.669	-3,0
Ajustos per cobertura amb derivats	-303.736	-256.612	-254.009	-16,4
Emprèstits i altres valors negociables	24.166.570	21.166.915	19.777.779	-18,2
Passius subordinats	1.085.191	1.089.046	1.090.257	0,5
Passius per contractes d'assegurances	2.012.544	2.134.139	2.292.832	13,9
Recursos al balanç	112.436.866	123.753.008	123.334.814	9,7
Fons d'inversió	8.987.314	11.018.570	12.318.076	37,1
FI de renda variable	349.385	584.740	789.846	126,1
FI mixtos	467.328	866.585	1.246.967	166,8
FI de renda fixa	1.762.848	2.474.177	2.760.456	56,6
FI garantit	2.424.470	2.788.376	3.080.550	27,1
FI immobiliari	990.006	44.364	9.286	-99,1
Societats d'inversió	1.280.592	1.420.342	1.523.512	19,0
IIC comercialitzades no gestionades	1.712.685	2.839.986	2.907.459	69,8
Gestió de patrimoni	1.184.303	1.927.634	2.260.898	90,9
Fons de pensions	3.731.123	4.356.291	4.313.797	15,6
Individuals	2.296.389	2.857.495	2.832.098	23,3
Empreses	1.413.418	1.478.333	1.462.000	3,4
Associatius	21.316	20.463	19.699	-7,6
Assegurances comercialitzades	7.269.940	8.067.355	7.972.882	9,7
Recursos gestionats	133.609.546	149.122.858	150.200.467	12,4

(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.
 (2) Juny 2013 va incorporar per primera vegada els saldos de BMN-Penedès i de Sabadell Solbank (9.456 milions d'euros i 745 milions d'euros, respectivament). Octubre 2013 va incorporar per primera vegada els saldos de Banco Gallego (3.590 milions d'euros).

Dipòsits de clients, 31.03.13 (en %) (*)

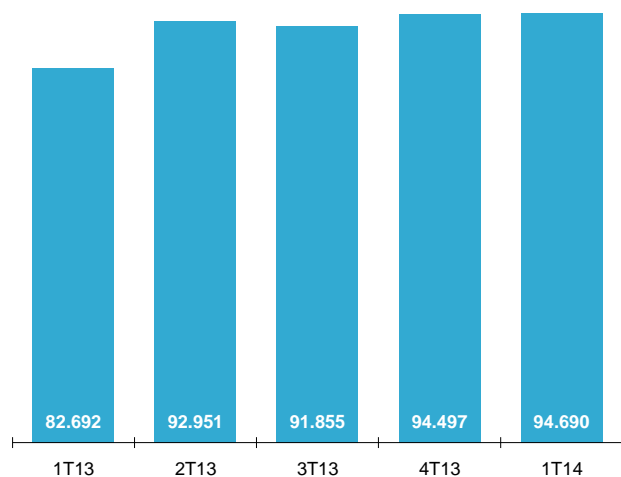


Dipòsits de clients, 31.03.14 (en %) (*)

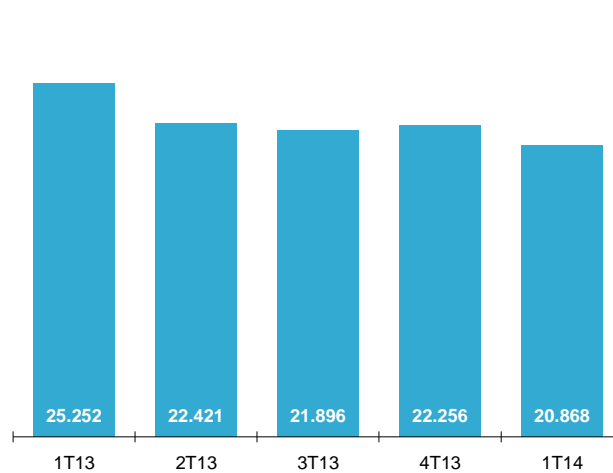


(*) Sense ajustos per periodificació i per cobertura amb derivats.

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



Emprèstits, passius subordinats i altres valors negociables (en milions d'euros)



Patrimoni net

(en milers d'€)	31.03.13	31.12.13	31.03.14	Variació (%) interanual
Fons propis	9.014.772	10.226.534	10.185.877	13,0
Capital	369.944	501.435	501.497	35,6
Reserves	7.937.871	8.796.233	8.999.119	13,4
Altres instruments de capital	797.289	738.476	732.697	-8,1
Menys: valors propis	-141.447	-57.442	-128.588	-9,1
Benefici atribuït al grup	51.115	247.832	81.152	58,8
Menys: dividends i retribucions	0	0	0	--
Ajustos de valoració	-267.884	120.814	314.087	--
Interessos de minoritaris	472.594	58.243	65.276	-86,2
Patrimoni net	9.219.482	10.405.591	10.565.240	14,6

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

Ràtios de capital

(en milers d'€)	31.03.13	31.12.13	Basilea III 31.03.14
Capital	369.944	501.435	501.497
Reserves	7.734.956	8.869.879	8.877.661
Obligacions convertibles en accions	797.289	860.150	0
Interessos de minoritaris	62.597	37.191	54.719
Deduccions	-1.222.465	-1.552.651	-1.215.547
Recursos core capital / Common equity	7.742.321	8.716.004	8.218.330
Core capital / Common equity	10,6%	12,0%	10,4%
Obligacions convertibles en accions (1)	0	0	854.372
Accions preferents i deduccions	4.552	-2.529	-247.563
Recursos de primera categoria	7.746.873	8.713.475	8.825.139
Tier I	10,6%	12,0%	11,2%
Recursos de segona categoria	640.035	587.864	835.994
Tier II	0,9%	0,8%	1,1%
Base de capital	8.386.908	9.301.339	9.661.133
Recursos mínims exigibles	5.865.743	5.830.103	6.298.928
Excedents de recursos	2.521.165	3.471.236	3.362.205
Ràtio BIS	11,4%	12,8%	12,3%
Actius ponderats per risc (RWA)	73.321.788	72.876.287	78.736.600

(1) Aquests títols es convertiran obligatòriament en accions al seu venciment segons el següent calendari: 17,6 milions d'euros el 2014, 756,2 milions d'euros el 2015, 68,6 milions d'euros el 2016 i 17,6 milions d'euros el 2017. La ràtio *common equity* proforma a 2015, tenint en compte la seva conversió, serà del 11,6%.

Qualificacions de les agències de rating

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva	Fortalesa
DBRS	19.03.2013	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	15.10.2013	BB	B	Negativa	
Moody's	15.01.2014	Ba2	NP	Negativa	D-

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

Amb data 14 de gener de 2014, Moody's Investor Service va resoldre les qualificacions de Banc Sabadell que estaven pendents des de la revisió de qualificacions de la banca espanyola realitzada el mes de juliol del 2013.

L'agència de qualificació creditícia va rebaixar el *rating* de llarg termini de Banc Sabadell en 1 *notch* fins a Ba2 (des de Ba1), amb perspectiva negativa.

La qualificació del deute subordinat passa a ser B1 (des de Ba3) i la de les participacions preferents passa a ser Caa1 (des de B3), amb perspectiva negativa.

Moody's va confirmar els *ratings* de les cèdules hipotecàries i les cèdules territorials de Banc Sabadell en A3.

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 dependent 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.

	Marge brut	Benefici abans d'impostos	Actius totals mitjans	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
	(milers d'€)	(milers d'€)	(milers d'€)				
31.03.2013 (*)							
Banca Comercial	439.818	23.712	72.368.302	2,4%	67,8%	10.360	1.831
Banca Corporativa	50.667	23.955	10.994.158	9,5%	12,9%	107	2
Banca Privada	11.137	811	1.107.040	7,0%	91,0%	270	12
Gestió d'Inversions	7.185	1.682	8.987.314 (***)	27,7%	76,6%	148	--
Gestió d'actius immobiliaris	38.825	-213.057	27.509.556	-36,6%	113,9%	822	--
Suma		-162.897 (**)					
31.03.2014							
Banca Comercial	574.236	82.498	81.339.269	7,7%	61,3%	12.681	2.281
Banca Corporativa	51.098	19.197	10.771.534	7,7%	13,0%	108	2
Banca Privada	15.450	5.550	1.002.077	45,8%	66,0%	273	12
Gestió d'Inversions	11.953	6.528	12.318.076 (***)	82,2%	45,4%	150	--
Gestió d'actius immobiliaris	-6.255	-160.486	25.472.096	-28,8%	--	809	--
Suma		-46.713 (**)					

(*) Les xifres a 31.03.2013 s'han reexpressat per recollir l'obertura del negoci de gestió d'actius immobiliaris.

(**) 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.

(***) Aquestes xifres corresponen al saldo de patrimonis de fons d'inversió gestionats i/o comercialitzats al tancament del període.

L'acció

	31.03.13	31.12.13	31.03.14	Variació (%) interanual
Accionistes i contractació				
Nombre d'accionistes	236.423	262.589	237.830	0,6
Nombre d'accions	2.959.555.017	4.011.481.581	4.011.971.704	35,6
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	9.625.119	15.512.282	31.781.356	230,2
Valor de cotització (€)				
Inici de l'any	1,975	1,975	1,896	
Màxima de l'any	2,160	2,160	2,437	
Mínima de l'any	1,410	1,260	1,820	
Tancament del trimestre	1,432	1,896	2,242	
Capitalització borsària (milers d'€)	4.238.083	7.605.769	8.994.841	
Ràtios borsàries				
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,07	0,06	0,08	
Valor comptable per acció (€)	3,05	2,55	2,54	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,47	0,74	0,88	
PER (valor de cotització / BPA)	20,44	30,69	27,33	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	3.183.840.590	4.298.634.476	4.288.730.619	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,07	0,06	0,08	
Valor comptable per acció (€)	2,83	2,38	2,38	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,51	0,80	0,94	