

Informe financer trimestral

Segon trimestre de 2014



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

Introducció	4
-------------	---

Evolució del compte de resultats	10
----------------------------------	----

Evolució del balanç	16
---------------------	----

Resultats per unitats de negoci	22
---------------------------------	----

L'acció	23
---------	----

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

	(7) 30.06.13	(7) 31.12.13	30.06.14	Variació (%) interanual
Balanç (milers d'€)				
Total actiu	170.751.307	163.441.470	161.557.118	-5,4
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	125.893.181	124.614.933	122.837.619	-2,4
Inversió creditícia bruta de clients	126.382.212	125.302.943	123.314.424	-2,4
Recursos al balanç	122.447.097	123.753.008	124.591.233	1,8
Dels quals: Recursos de clients en balanç	(1) 92.950.513	94.497.187	95.043.236	2,3
Fons d'inversió	9.692.948	11.018.570	13.704.818	41,4
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	11.005.951	12.423.646	12.291.374	11,7
Recursos gestionats	144.536.656	149.122.858	153.187.977	6,0
Fons propis	9.066.111	10.226.534	10.231.035	12,8
Compte de resultats (milers d'€)				
Marge d'interessos	865.828	1.814.694	1.075.987	24,3
Marge brut	2.197.194	3.976.794	2.598.054	18,2
Marge abans de dotacions	1.281.607	2.062.286	1.558.978	21,6
Benefici atribuït al grup	123.418	247.832	167.686	35,9
Ràtios (%)				
ROA	0,17	0,16	0,21	
ROE	2,79	2,68	3,47	
ROTE	3,07	2,96	3,86	
Eficiència	(2) 60,04	59,58	55,57	
Eficiència sense despeses no recurrents	(2) 59,64	59,08	53,30	
Core capital / Common equity	(3) 9,6	12,0	11,4	
Tier I	(3) 9,6	12,0	11,4	
Ràtio BIS	(3) 10,3	12,8	12,4	
Gestió del risc				
Riscos morosos (milers d'€)	(4) 12.591.051	16.021.491	15.488.081	
Ràtio de morositat (%)	(4) 10,62	13,63	13,35	
Fons per a insolvències i cobertura d'immobles (milers d'€)	18.107.763	18.341.298	18.457.194	
Ràtio de cobertura global (%)	(5) 13,4	13,6	13,8	
Accionistes i accions (dades al final del període)				
Nombre d'accionistes	242.647	262.589	232.799	
Nombre d'accions	2.959.555.017	4.011.481.581	4.012.262.708	
Valor de cotització (€)	1,275	1,896	2,492	
Capitalització borsària (milers d'€)	3.773.433	7.605.769	9.998.559	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(6) 0,08	0,06	0,08	
Valor comptable per acció (€)	3,06	2,55	2,55	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,42	0,74	0,98	
PER (valor de cotització / BPA)	15,16	30,69	29,57	
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	4.283.285.994	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(6) 0,08	0,06	0,08	
Valor comptable per acció (€)	2,85	2,38	2,39	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,45	0,80	1,04	
Altres dades				
Oficines	2.382	2.418	2.336	
Empleats	17.253	18.077	17.698	

- (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) Ràtios del 2013 segons criteris de Basilea II. Juny 2014 segons criteris de Basilea III i aplicant les modificacions previstes en la Circular 2/2014 del Banc d'Espanya.
- (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) Considerant anualització linial del benefici obtingut fins a la data.
- (7) 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 segon trimestre

- **Amb caràcter general:** la comparació interanual dels resultats i 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:** 1.076,0 milions d'euros. En termes interanuals creix un 24,3%, principalment per menor cost del finançament i ampliació del perímetre de consolidació. Durant el segon trimestre de 2014, el marge d'interessos ha crescut per quart trimestre consecutiu, totalitzant 545,9 milions d'euros (530,0 milions d'euros durant el primer trimestre de 2014) i amb un marge de clients del 2,22% (+16 pb amb relació al primer trimestre de 2014).
- **Comissions netes:** 414,5 milions d'euros. En termes interanuals, les comissions netes del primer semestre de 2014 creixen un 16,2%, per la favorable evolució del negoci propi, fruit de la bona evolució dels recursos de fora de balanç i de les accions comercials encaminades a incrementar la rendibilitat, així com per la incorporació dels nous negocis abans comentats. Durant el segon trimestre de 2014, les comissions netes han sumat 213,5 milions, un 6,2% per damunt de les comptabilitzades durant el primer trimestre de l'any.
- **Resultats per operacions financeres:** 1.132,9 milions d'euros. Destaquen en particular 1.083,5 milions d'euros per venda de cartera d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 31,0 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació. El primer semestre de 2013, els resultats per operacions financeres van pujar a 1.013,0 milions d'euros, destacant 536,3 milions d'euros per venda de cartera d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 437,3 milions d'euros per venda de la cartera d'inversió a venciment.
- **Despeses administratives (personal i generals):** -903,1 milions d'euros. La integració tecnològica de Banco Gallego i Sabadell Solbank va quedar completada durant el primer trimestre de l'any. Els costos recurrents disminueixen el segon trimestre de 2014 i a nivell acumulat es redueixen un 5,6% en perímetre constant respecte al primer semestre de 2013. En concret, les despeses de personal disminueixen un 2,6% i les despeses generals també ho fan un 11,0%.
- **Marge abans de dotacions:** 1.559,0 milions d'euros, davant 1.281,6 milions d'euros en tancar juny 2013, fet que suposa un creixement interanual del 21,6%.
- **Provisions per a insolvències i altres deterioraments:** -1.415,3 milions d'euros, davant els -1.073,3 milions d'euros el primer semestre de 2013, havent-se efectuat dotacions de caràcter addicional en ambdós anys amb motiu dels resultats no recurrents obtinguts en el mateix període.
- **Plusvàlues per venda d'actius:** la xifra d'aquest any inclou un ingrés extraordinari de 80 milions d'euros, per signatura d'un contracte de reassegurança de la cartera d'assegurances individuals de vida-risc de Mediterráneo Vida amb SCOR Global Life.
- **Benefici atribuït al grup:** 167,7 milions d'euros, davant els 123,4 milions d'euros en tancar el primer semestre de 2013 (+35,9%).
- **Inversió i recursos de clients:** l'evolució de la inversió creditícia mostra la reactivació de la demanda de crèdit, principalment en el segment d'empreses, mentre que l'evolució dels recursos de clients està liderada pel fort augment dels fons d'inversió.
- En data 30 de juny 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 13,35% i disminueix 22 punts bàsics respecte a la ràtio que hi havia en tancar el primer trimestre de l'any i 28 punts bàsics des de l'inici de l'any. L'estoc de morosos i els actius problemàtics mantenen la tendència decreixent apuntada en trimestres anteriors. La **ràtio de cobertura** sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,8% i del 9,7% ex EPA.
- **Core capital el 30.06.14:** 11,4% (segons criteris Basilea III i aplicant les modificacions previstes en la Circular 2/2014 del Banc d'Espanya).

Entorn macroeconòmic

Context econòmic i financer internacional

A la zona euro, la inflació s'ha mantingut en uns nivells molt reduïts (jun14: 0,5% interanual), especialment a les economies perifèriques. Aquest fet ha estat influït pel comportament del preu dels serveis i dels aliments no elaborats. Pel que fa a l'activitat, s'ha continuat recuperant, tot i que d'una manera moderada i desigual entre països, després de créixer el PIB només un 0,2% trimestral el primer trimestre. En positiu va destacar el creixement d'Alemanya (0,8% trimestral) i Espanya (0,4%). En l'àmbit polític, les eleccions al Parlament Europeu van donar un ascens dels partits polítics més euroescèptics i situats en els extrems de l'espectre polític. Tot i així, les forces de tendència més europeista van mantenir una clara majoria en l'arc parlamentari. Així mateix, Juncker ha estat proposat com a president de la Comissió Europea, malgrat la negativa del Regne Unit. En relació amb aspectes fiscals, el govern espanyol va presentar una reforma tributària que es centra, fonamentalment, en l'IRPF i en l'impost de societats. En aquests tributs es redueixen els tipus de gravamen i es restringeixen certes deduccions. Als Estats Units, el PIB del primer trimestre va enregistrar la màxima contracció des del 1T09 (-0,7% trimestral), a conseqüència de les males condicions meteorològiques i l'entrada en vigor del nou model d'assegurança de salut. Des de llavors, l'activitat s'ha anat recuperant gradualment i, en particular, el mercat laboral ha continuat millorant. Respecte a la inflació, cal dir que ha repuntat durant l'últim trimestre, tot i que encara es manté per sota de l'objectiu de la Fed. Al Regne Unit, l'activitat ha presentat un comportament positiu, després de créixer el PIB un 0,8% trimestral el primer trimestre. En aquest context, el mercat immobiliari ha mostrat un dinamisme important, especialment a Londres. Al Japó, les dades d'activitat del segon trimestre s'han vist afectades per l'entrada en vigor de l'augment de l'impost sobre el consum l'1 d'abril passat (del 5% al 8%). D'aquesta manera, l'economia ha mostrat més debilitat després de créixer un 1,5% trimestral el primer trimestre, el seu màxim ritme des del 3T11. Quant als preus, la inflació ha continuat repuntant al país nipó. Finalment, la geopolítica ha continuat sent un focus d'atenció. En particular, tot i que s'han reduït les tensions al voltant d'Ucraïna, han sorgit nous episodis d'instabilitat a l'Iraq.

Mercats de renda fixa

En relació amb els principals bancs centrals, la Fed ha continuat reduint el ritme de les compres mensuals de deute públic i de MBS, fins als 35 milers de milions de dòlars. D'altra banda, ha començat a discutir el procés de normalització de la seva política monetària, tot i que assenyalant que això no implica un canvi del seu to acomodatiu. Finalment, els participants en la reunió de juny de la Fed van revisar a la baixa les seves previsions del nivell de les variables econòmiques i dels tipus d'interès en el llarg termini, tot i que van mantenir que la primera pujada del tipus rector tindria lloc el 2015. D'altra

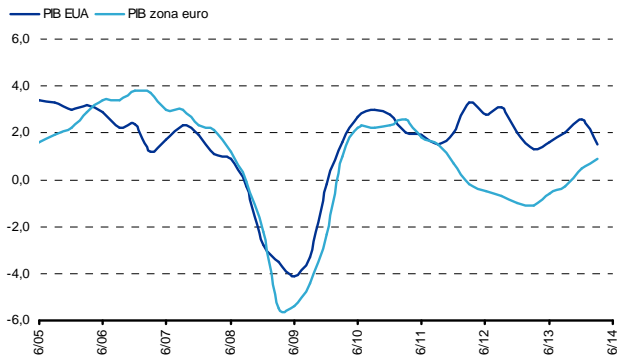
banda, el BCE va anunciar al juny un conjunt important de mesures amb l'objectiu de combatre els riscos d'una inflació molt reduïda i d'ajudar al crèdit al sector privat. D'aquesta manera, va rebaixar el tipus rector, fins al 0,15% (mínim històric), i va situar el tipus marginal de dipòsit en negatiu. Així mateix, va anunciar la implementació d'operacions de liquiditat condicionades a la concessió de crèdit i la intenció d'iniciar un programa de compra de titulitzacions. A més a més, va deixar les portes obertes a l'adopció de mesures addicionals si calgués. El Banc del Japó, d'altra banda, va anunciar canvis en el seu programa de compra d'actius, amb l'objectiu de dur a terme les compres de manera flexible i tenint en compte les condicions del mercat. Finalment, el Banc d'Anglaterra va començar a preparar el mercat per a una possible puja del tipus rector i va anunciar la implementació de mesures de caràcter macroprudencial per tractar de refredar el mercat immobiliari.

Respecte als mercats de renda fixa a llarg termini, la rendibilitat del deute públic d'Alemanya i els Estats Units es va reduir al llarg del trimestre, i es va arribar a nivells que no s'observaven des de mitjan 2013 en el cas alemany. Aquest moviment va estar influït per la reduïda inflació a la zona euro, la sorpresa negativa de la dada de PIB del primer trimestre dels Estats Units i el missatge acomodatiu de la Fed en la seva reunió de juny. A la perifèria europea, les primes de risc-país es van reduir ajudades per la laxitud del BCE, les millores generalitzades en les qualificacions creditícies i la cerca de rendibilitat per part dels inversors. En aquest context financer més benigne, Grècia i Xipre van ser capaços d'emetre deute públic a llarg termini per primera vegada des que van ser rescatats, i la rendibilitat del deute públic de països com Espanya i Itàlia va arribar a enregistrar nivells mínims des de l'inici de la Unió Monetària. Finalment, Portugal i Irlanda (països que van abandonar el rescat internacional) han continuat amb la seva progressiva normalització de l'accés als mercats internacionals de capitals.

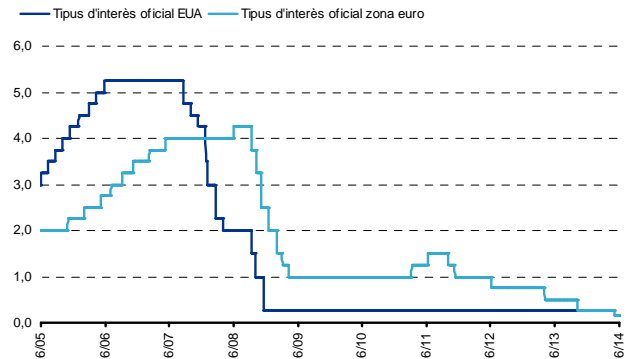
Mercats de renda variable

Durant el segon trimestre del 2014, els mercats es van veure afavorits per la gradual recuperació cíclica en les principals economies desenvolupades i la contenció dels riscos geopolítics a Ucraïna. Així, als Estats Units cal destacar la bona evolució de l'S&P-500, que va avançar un +5,32% en euros i va arribar a nivells que no s'observaven des de l'any 2001. A Àsia, el comportament dels mercats de renda variable també va ser positiu. En particular, l'índex Nikkei 225 va pujar un +4,67% en euros durant el trimestre. A Europa, el comportament dels diferents índexs va ser mixt. Així, a Alemanya l'índex DAX va augmentar un +2,90%, mentre que a Espanya, l'IBEX, afavorit per les mesures anunciades pel BCE, va enregistrar un avanç del +5,64%. En negatiu, va destacar el comportament del PSI de Portugal (-10,59%), llastat per la incertesa que hi ha al voltant d'una de les principals entitats financeres del país.

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 en concloure el primer semestre dels exercicis de 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 en la nota 1 dels comptes anuals consolidats del grup el 31 de desembre de 2013. Durant 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.
- Sabadell Solbank (adquisició a Lloyds TSB Bank del 100% de les accions de Lloyds Bank Internacional i Lloyds Investment España): integració comptable a partir de 30 de juny de 2013. Amb posterioritat, el març de 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 de 2014, Banco Gallego es va fusionar amb Banc Sabadell.

Balanç i resultats

Evolució del balanç

En concloure el primer semestre de l'exercici de 2014, els actius totals de Banc Sabadell i el seu grup totalitzen 161.557,1 milions d'euros, havent mantingut una tendència estable durant el transcurs dels tres últims mesos.

La inversió creditícia bruta de clients, sense adquisició temporal d'actius, totalitza 122.837,6 milions d'euros i presenta una reducció interanual del -2,4%, per bé que durant els últims trimestres es mostren signes de reactivació de la demanda de crèdit, principalment en el segment d'empreses.

El component amb més pes dins la inversió creditícia bruta són els préstecs amb garantia hipotecària, que el 30 de juny de 2014 presenten un saldo de 55.425,9 milions d'euros i representen el 45% del total de la inversió creditícia bruta.

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, disminueix per segon trimestre consecutiu i se situa en el 13,35% en tancar juny 2014 (-22 pb amb relació al tancament del trimestre precedent). La ràtio de cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,8% (9,7% ex EPA), davant del 13,4% el juny de 2013 i el 13,6% el desembre de 2013.

En tancar el mes de juny de 2014, els recursos de clients en balanç presenten un saldo de 95.043,2 milions d'euros i creixen un 2,3% respecte a la mateixa data de 2013. Destaca en concret la positiva evolució dels comptes a la vista, amb un saldo de 39.418,1 milions d'euros el 30 de juny de 2014, un 14,1% per damunt del seu saldo un any abans. Els dipòsits a termini, al seu torn, presenten un saldo de 58.903,3 milions d'euros, disminuint lleugerament amb

relació a l'any anterior (-3,4%), en línia amb l'evolució dels mercats.

La ràtio *loan to deposit* manté de forma ininterrompuda la seva evolució favorable, situant-se en el 103,6% (111,0% el juny 2013, 107,3% el desembre 2013 i 104,6% el març 2014).

Els debits representats per valors negociables, en concloure el mes de juny 2014, totalitzen 19.714,9 milions d'euros, davant un import de 21.452,4 milions d'euros el 30 de juny de 2013. Aquesta reducció del saldo obeeix principalment a la disminució neta en el saldo de bons emesos per fons de titulització, cèdules hipotecàries i obligacions.

El patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) manté un creixement sostingut durant el transcurs de l'últim any, de forma més intensa des de l'inici de l'exercici en curs, i arriba a un saldo de 13.704,8 milions d'euros el 30 de juny de 2014, fet que representa una variació interanual del 41,4% i del 24,4% des del passat 31 de desembre.

El patrimoni dels fons de pensions comercialitzats manté així mateix una tendència a l'alça i conclou el primer semestre de l'any amb un saldo de 4.375,1 milions d'euros (+17,7% interanual).

Finalment, les assegurances comercialitzades presenten un saldo de 7.916,2 milions d'euros el 30 de juny de 2014, davant 7.289,5 milions d'euros en tancar juny 2013 (+8,6% interanual).

El total de recursos gestionats en data 30 de juny de 2014 puja a 153.188,0 milions d'euros, davant 144.536,7 milions d'euros el 30 de juny de 2013, fet que representa un increment interanual del 6,0%.

Marges i beneficis

Banc Sabadell i el seu grup han acabat el primer semestre de l'exercici de 2014 amb un benefici net atribuït de 167,7 milions d'euros, una vegada efectuades dotacions a insolvències i provisions de la cartera de valors i immobles per un import total de 1.415,3 milions d'euros. Durant el mateix període de 2013, el benefici net atribuït va ser de 123,4 milions d'euros i el nivell de dotacions efectuades va ser de 1.073,3 milions d'euros.

El marge d'interessos obtingut la primera meitat de l'any actual totalitza 1.076,0 milions d'euros i se situa un 24,3% per damunt del marge d'interessos obtingut el primer semestre de 2013, fruit del menor cost del finançament i de l'ampliació del perímetre de consolidació.

Analitzant l'evolució del semestre, destaca el fet que el marge d'interessos obtingut durant el segon trimestre de l'any ha pujat a 545,9 milions d'euros, davant un import de 530,0 milions d'euros durant el primer trimestre. Tant el marge de clients com el marge d'interessos sobre actius totals mitjans han mantingut la seva tendència creixent, augmentant 16 pb i 7 pb, respectivament, amb relació al primer trimestre de l'exercici.

Els dividendes cobrats i els resultats aportats per les empreses que consoliden pel mètode de la participació pugen el primer semestre de l'any a 8,5 milions d'euros,

davant un import inferior durant els sis primers mesos de 2013 (3,4 milions d'euros).

Les comissions netes del semestre pugen a 414,5 milions d'euros i creixen un 16,2% respecte al mateix període de l'any 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 evolució favorable del negoci propi (particularment afavorit per la bona evolució dels recursos de fora de balanç i de les accions comercials empreses per incrementar la rendibilitat), com a la incorporació dels nous negocis comentats amb anterioritat.

Els resultats per operacions financeres totalitzen 1.132,9 milions d'euros i inclouen, entre altres, 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. El primer semestre de 2013, els resultats per operacions financeres van sumar 1.013,0 milions d'euros, destacant 536,3 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 437,3 milions d'euros per venda de la cartera d'inversió a venciment.

Els resultats nets per diferències de canvi pugen a 38,3 milions d'euros, un 15,0% per damunt de l'import registrat la primera meitat de 2013.

Els altres productes i càrregues de l'explotació totalitzen -72,1 milions d'euros, davant un import similar el primer semestre de 2013 (-74,9 milions d'euros). Dins aquest epígraf, destaquen particularment les dotacions al fons de garantia de dipòsits, que totalitzen -85,5 milions d'euros.

Les despeses d'explotació (personal i generals) de l'any 2014 pugen a 903,1 milions d'euros, dels quals 36,9 milions d'euros corresponen a conceptes no recurrents (bàsicament, indemnitzacions al personal i despeses generals relacionades amb l'adquisició dels nous negocis incorporats durant 2013). En perímetre constant, les despeses d'explotació recurrents del primer semestre de 2014 es redueixen un 5,6% en termes interanuals.

El creixement del marge brut el primer semestre de 2014 (18,2% interanual), juntament amb les polítiques de contenció de costos d'explotació aplicades, comporten que la ràtio d'eficiència en tancar juny de 2014 (excloent-ne els resultats no recurrents de les operacions financeres) sigui del 55,57%, millorant respecte a la ràtio d'eficiència en tancar març 2014 (56,33%), desembre 2013 (59,58%) i juny 2013 (60,04%).

Com a resultat de tot l'exposat, el primer semestre de 2014 conclou amb un marge abans de dotacions de 1.559,0 milions d'euros, un 21,6% per damunt del marge abans de dotacions obtingut durant el mateix període de l'any passat.

Les dotacions per a insolvències i altres deterioraments (d'immobles i d'actius financers, principalment) totalitzen 1.415,3 milions d'euros, davant els 1.073,3 milions d'euros durant els sis primers mesos de 2013, havent-se efectuat en ambdós anys dotacions addicionals amb motiu dels resultats no recurrents obtinguts en el mateix període.

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.

Una vegada aplicat l'impost sobre beneficis i la part del resultat corresponent a minoritaris, resulta un benefici net atribuït al grup de 167,7 milions d'euros en tancar el primer semestre de 2014, un 35,9% per damunt del resultat obtingut durant els mateixos mesos de l'any 2013 (123,4 milions d'euros).

En data 30 de juny de 2014, la ràtio *core capital* se situa en l'11,4% (segons criteris de Basilea III i aplicant les modificacions previstes en la Circular 2/2014).

Altres fets destacats al segon trimestre de 2014

Acord amb la companyia d'assegurances Zurich

Amb data 20 de maig de 2014, Banc Sabadell va subscriure un acord amb la companyia d'assegurances Zurich (Zurich Insurance Company, Ltd. i Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.) per convertir en proveïdors exclusius de les assegurances de vida, plans de pensions i assegurances generals per a tota la xarxa d'oficines de Banc Sabadell a Espanya, les companyies de la *joint venture* Banc Sabadell-Zurich, BanSabadell Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (BanSabadell Vida), BanSabadell Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (BanSabadell Pensiones) i BanSabadell Seguros Generales, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (BanSabadell Seguros Generales).

Banc Sabadell va culminar amb aquest acord la reorganització del seu negoci d'assegurances, una vegada efectuada la incorporació del negoci i les companyies asseguradores adquirides en el procés de consolidació bancària protagonitzat els últims anys, amb les adquisicions de Banco CAM, el negoci de BMN a Catalunya i Aragó (Caixa Penedès), Lloyd's Bank España i Banco Gallego.

L'acord inclou, bàsicament, les transaccions següents:

- La cessió dels drets d'exclusivitat de Mediterráneo Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (Mediterráneo Vida), filial 100% de Banc Sabadell provinent de la integració de Banco CAM, sobre els productes d'assegurança de vida (exceptuant-ne els productes d'estalvi col·lectiu per a grans empreses) a favor de BanSabadell Vida.
- La cessió dels drets d'exclusivitat de Mediterráneo Vida per a la distribució de plans de pensions (excepte per a plans de pensions d'ocupació) i la cessió de la cartera de plans de pensions individuals a favor de BanSabadell Pensiones.
- La venda del 100% del capital social de Mediterráneo Seguros Diversos, S.A. (Mediterráneo Seguros Diversos), entitat provinent de la integració de Banco CAM, a BanSabadell Seguros Generales per part de Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (filial 100% de Banc Sabadell) i Banc Sabadell, prèvia adquisició per Banc Sabadell del 50% de Mediterráneo Seguros Diversos a Caja de Seguros Reunidos, S.A., mitjançant l'exercici d'opció de compra que té sobre aquesta participació. Amb aquesta operació BanSabadell Seguros Generales adquireix l'exclusivitat per a la distribució de productes d'assegurances generals titularitat de Mediterráneo Seguros Diversos.

L'import total inicial de l'operació puja a 214 milions d'euros, dels quals a Zurich, com a soci del 50% de les societats de la *joint venture*, li corresponen 107 milions d'euros. A més, l'acord té en compte el pagament d'un import variable vinculat a l'acompliment d'un pla de negoci.

El tancament de les diferents transaccions que inclou l'acord està condicionat a l'obtenció de les autoritzacions reguladores.

Venda de la participació en Fluidra

Amb data 4 de juliol de 2014, Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A., societat filial al 100% de Banc Sabadell, va vendre 5.259.599 accions de Fluidra, S.A. representatives d'un 4,67% del seu capital social, mitjançant una operació de col·locació privada accelerada a inversors qualificats iniciada el mateix dia, després del tancament de mercat, a través de Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A.

El preu de venda per acció va ser de 3,15 euros, per la qual cosa l'import total de la venda va pujar a 16,6 milions d'euros, que representa un benefici abans d'impostos en els comptes consolidats de Banc Sabadell d'aproximadament 1,8 milions d'euros.

Adquisició de JGB Bank

Amb data 11 de juliol de 2014, i una vegada obtingudes les autoritzacions corresponents, la filial de Banc Sabadell a Miami, Sabadell United Bank, N.A. (Sabadell United), va realitzar l'adquisició i immediata fusió per absorció de JGB Bank, N.A., per un import de 49,6 milions d'US dòlars (36,4 milions d'euros aproximadament).

Amb aquesta operació Sabadell United enforteix la seva posició a Florida, on gestiona un volum de negoci d'aproximadament 8.000 milions de dòlars i disposa d'una xarxa de 27 sucursals que atenen 40.000 clients.

Evolució del compte de resultats

Compte de resultats

(en milers d'€)	1S13	1S14	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	2.462.214	2.297.520	-6,7
Interessos i càrregues assimilades	-1.596.386	-1.221.533	-23,5
Marge d'interessos	865.828	1.075.987	24,3
Resultats mètode de participació i dividends	3.350	8.486	153,3
Comissions netes	356.646	414.479	16,2
Resultats operacions financeres (net)	1.012.974	1.132.894	11,8
Diferències de canvi (net)	33.332	38.338	15,0
Altres productes i càrregues d'explotació	-74.936	-72.130	-3,7
Marge brut	2.197.194	2.598.054	18,2
Despeses de personal	-524.895	-609.695	16,2
Recurrents (1)	-519.490	-578.785	11,4
No recurrents	-5.405	-30.910	471,9
Altres despeses generals d'administració	-285.221	-293.447	2,9
Recurrents (2)	-285.221	-287.460	0,8
No recurrents	0	-5.987	--
Amortització	-105.471	-135.934	28,9
Marge abans de dotacions	1.281.607	1.558.978	21,6
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-1.073.250	-1.415.318	31,9
Plusvàlues per venda d'actius	-6.162	82.105	--
Fons de comerç negatiu	0	0	--
Resultat abans d'impostos	202.195	225.765	11,7
Impost sobre beneficis	-63.107	-53.570	-15,1
Resultat consolidat de l'exercici	139.088	172.195	23,8
Resultat atribuït a interessos minoritaris	15.670	4.509	-71,2
Benefici atribuït al grup	123.418	167.686	35,9
Promemòria:			
Actius totals mitjans	163.297.167	164.138.133	
Benefici per acció (€)	0,04	0,04	

(1) En perímetre constant, les despeses de personal recurrents disminueixen un 2,6% interanual.

(2) En perímetre constant, les despeses generals recurrents disminueixen un 11,0% interanual.

Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	1.210.815	1.225.822	1.175.134	1.156.686	1.140.834	-5,8
Interessos i càrregues assimilades	-796.217	-774.636	-677.454	-626.644	-594.889	-25,3
Marge d'interessos	414.598	451.186	497.680	530.042	545.945	31,7
Resultats mètode de participació i dividendes	9.648	9.771	5.315	22	8.464	-12,3
Comissions netes	188.241	193.236	209.788	200.971	213.508	13,4
Resultats operacions financeres (net)	738.035	214.661	251.550	930.660	202.234	-72,6
Diferències de canvi (net)	15.496	15.219	19.320	16.015	22.323	44,1
Altres productes i càrregues d'explotació	-48.598	-68.882	-19.244	-29.713	-42.417	-12,7
Marge brut	1.317.420	815.191	964.409	1.647.997	950.057	-27,9
Despeses de personal	-264.573	-283.744	-289.536	-298.766	-310.929	17,5
Recurrents	-261.080	-283.472	-287.658	-292.790	-285.995	9,5
No recurrents	-3.493	-272	-1.878	-5.976	-24.934	--
Altres despeses generals d'administració	-138.122	-146.626	-156.039	-151.871	-141.576	2,5
Recurrents	-138.122	-146.626	-149.239	-148.083	-139.377	0,9
No recurrents	0	0	-6.800	-3.788	-2.199	--
Amortització	-55.115	-55.547	-67.429	-67.951	-67.983	23,3
Marge abans de dotacions	859.610	329.274	451.405	1.129.409	429.569	-50,0
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-748.305	-261.008	-429.382	-1.096.497	-318.821	-57,4
Plusvàlues per venda d'actius	-3.668	21.488	28.567	69.927	12.178	--
Fons de comerç negatiu	0	0	644	0	0	--
Resultat abans d'impostos	107.637	89.754	51.234	102.839	122.926	14,2
Impost sobre beneficis	-29.045	-25.539	14.298	-18.654	-34.916	20,2
Resultat consolidat de l'exercici	78.592	64.215	65.532	84.185	88.010	12,0
Resultat atribuït a interessos minoritaris	6.289	1.526	3.807	3.033	1.476	-76,5
Benefici atribuït al grup	72.303	62.689	61.725	81.152	86.534	19,7
Promemòria:						
Actius totals mitjans	165.546.434	170.410.546	169.174.201	167.190.254	161.119.552	
Benefici per acció (€)	(1) 0,04	0,06	0,06	0,02	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	3.998.214	1,06	10.539						
Crèdit a la clientela (net)	108.442.873	3,50	936.272	106.316.927	3,47	920.825						
Cartera de renda fixa	24.136.993	3,41	202.734	21.208.649	3,84	203.235						
Subtotal	136.856.880	3,41	1.150.611	131.523.790	3,46	1.134.599						
Cartera de renda variable	834.668	--	--	1.395.773	--	--						
Actiu material i immaterial	3.904.974	--	--	3.922.139	--	--						
Altres actius	25.593.732	0,10	6.075	24.277.850	0,10	6.235						
Total	167.190.254	2,81	1.156.686	161.119.552	2,84	1.140.834						

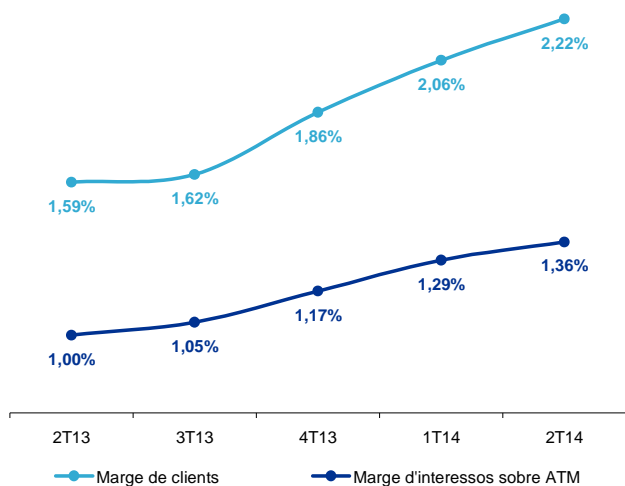
Cost mitjà dels recursos

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

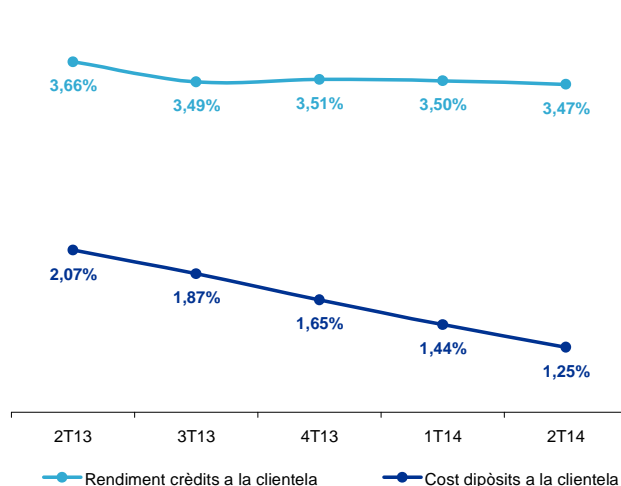
2014 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	16.165.139	-1,40	-55.769	13.552.136	-1,52	-51.463						
Dipòsits de la clientela	92.164.157	-1,44	-327.850	92.504.475	-1,25	-289.269						
Mercat de capitals	27.506.366	-3,54	-239.842	27.238.731	-3,51	-238.425						
Cessions cartera renda fixa	9.319.950	-0,68	-15.732	6.666.753	-0,71	-11.863						
Subtotal	145.155.612	-1,79	-639.193	139.962.095	-1,69	-591.020						
Altres passius	11.838.144	0,43	12.549	10.296.456	-0,15	-3.869						
Recursos propis	10.196.498	--	--	10.861.001	--	--						
Total	167.190.254	-1,52	-626.644	161.119.552	-1,48	-594.889						

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'€)	2T13	1T14	2T14	Variació (%) s/ 2T13	Variació (%) s/ 1T14
Operacions d'actiu	28.866	28.829	28.829	-0,1	0,0
Avals i altres garanties	26.119	25.558	26.822	2,7	4,9
Cedides a altres entitats	-1.186	-944	-376	-68,3	-60,2
Comissions derivades d'operacions de risc	53.799	53.443	55.275	2,7	3,4
Targetes	32.915	32.397	35.007	6,4	8,1
Ordres de pagament	11.123	10.967	11.292	1,5	3,0
Valors	12.500	25.109	17.721	41,8	-29,4
Comptes a la vista	17.547	19.269	22.465	28,0	16,6
Resta	31.803	20.090	23.141	-27,2	15,2
Comissions de serveis	105.888	107.832	109.626	3,5	1,7
Fons d'inversió	18.533	25.223	30.038	62,1	19,1
Comercialització fons de pensions i assegurances	10.021	14.473	18.569	85,3	28,3
Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances	28.554	39.696	48.607	70,2	22,4
Total	188.241	200.971	213.508	13,4	6,2

Les comissions netes del segon trimestre de 2014 sumen 213,5 milions d'euros i creixen un 13,4% amb relació al mateix trimestre de l'any passat. L'increment respon, amb caràcter general, tant a la positiva evolució del negoci propi, fruit de la bona evolució dels recursos de fora de balanç i de les accions comercials empreses per incrementar la rendibilitat, com a la incorporació en diferents dates de 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 creixement més gran en termes relatius (70,2%), pel que fa principalment al major volum de patrimonis gestionat i comercialitzat i de l'ampliació del perímetre de consolidació.

Les comissions de serveis presenten un augment interanual del 3,5%, que es manifesta en la major part dels seus diferents components, destacant particularment el creixement de les comissions de valors i de comptes a la vista. Les comissions derivades d'operacions de risc, finalment, mostren un increment del 2,7%, a causa de la favorable evolució dels ingressos per comissions de xecs, rebuts, disponibilitat de crèdits i avals.

Amb relació al primer trimestre de l'exercici de 2014, les comissions netes augmenten un 6,2%. Destaquen particularment els increments de les comissions de fons d'inversió, pensions i assegurances, crèdits sindicats, comptes a la vista i targetes. Aquests increments responen, amb caràcter general, al volum més gran d'operativa i al creixement dels recursos de fora de balanç.

Despeses d'administració

(en milers d'€)	2T13	1T14	2T14	Variació (%) s/ 2T13	Variació (%) s/ 1T14
Recurrents	-261.080	-292.790	-285.995	9,5	-2,3
No recurrents	-3.493	-5.976	-24.934	--	317,2
Despeses de personal	-264.573	-298.766	-310.929	17,5	4,1
Tecnologia i comunicacions	-26.737	-36.074	-31.497	17,8	-12,7
Publicitat	-11.562	-9.667	-10.677	-7,7	10,4
Immobles, instal·lacions i material d'oficina	-41.786	-43.846	-37.674	-9,8	-14,1
Tributs	-23.603	-23.716	-23.531	-0,3	-0,8
Altres	-34.434	-38.568	-38.197	10,9	-1,0
Altres despeses generals d'administració	-138.122	-151.871	-141.576	2,5	-6,8
Total	-402.695	-450.637	-452.505	12,4	0,4

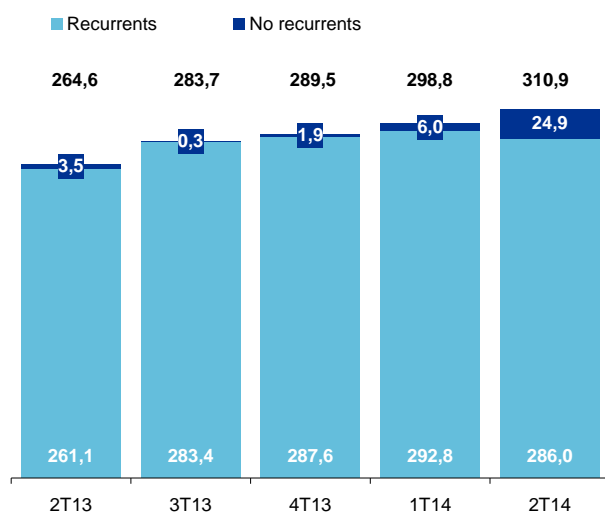
Durant el segon trimestre de 2014, tant les despeses de personal recurrents com les altres despeses generals d'administració es redueixen respecte al trimestre precedent. En termes de perímetre constant (incloent-hi el primer semestre de 2013 BMN-Penedès, Sabadell Solbank i Banco Gallego), les despeses d'administració recurrents en tancar el primer semestre de 2014 presenten una reducció del 5,6% amb relació al mateix període de l'exercici de 2013.

Aquesta evolució decreixent de les despeses d'administració en perímetre constant és fruit, una vegada

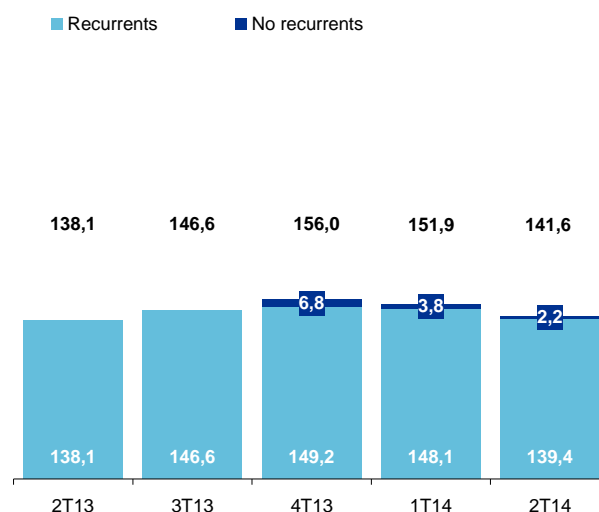
més, de les estrictes polítiques de contenció de costos aplicades i es manifesta tant pel que fa a les despeses de personal recurrents, que es redueixen un 2,6%, com a les altres despeses generals d'administració, que disminueixen un 11,0%.

En els gràfics que es mostren s'observa l'evolució de les despeses d'administració per trimestres simples, distingint-se els imports recurrents dels no recurrents.

Despeses de personal (milions d'euros)



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



Evolució del balanç

(en milers d'€)	30.06.13	31.12.13	30.06.14	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	2.256.949	3.201.898	1.668.807	-26,1
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.536.554	2.623.485	2.801.142	10,4
Actius financers disponibles per a la venda	27.496.436	19.277.672	18.701.745	-32,0
Inversions creditícies	121.128.054	118.989.126	118.738.871	-2,0
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	4.571.318	3.525.521	4.599.495	0,6
Crèdit a la clientela (net)	114.229.391	112.928.890	111.062.398	-2,8
Valors representatius de deute	2.327.345	2.534.715	3.076.978	32,2
Participacions	746.224	640.842	494.348	-33,8
Actiu material	2.725.630	3.935.322	3.798.923	39,4
Actiu intangible	1.264.831	1.501.737	1.512.404	19,6
Altres actius	12.596.629	13.271.388	13.840.878	9,9
Total actiu	170.751.307	163.441.470	161.557.118	-5,4
Cartera de negociació i derivats	2.214.775	1.972.190	1.956.979	-11,6
Passius financers a cost amortitzat	155.221.558	147.269.474	144.602.210	-6,8
Dipòsits de bancs centrals (2)	18.201.890	9.227.492	5.543.772	-69,5
Dipòsits d'entitats de crèdit (2)	14.403.804	13.857.264	13.574.731	-5,8
Dipòsits de la clientela	97.973.510	99.362.908	101.476.823	3,6
Mercat de capitals	21.452.420	21.166.915	19.714.883	-8,1
Passius subordinats	968.873	1.089.046	1.071.443	10,6
Altres passius financers	2.221.061	2.565.849	3.220.558	45,0
Passius per contractes d'assegurances	2.052.294	2.134.139	2.328.084	13,4
Provisions	919.304	664.246	518.524	-43,6
Altres passius	1.152.075	995.830	1.313.414	14,0
Total passiu	161.560.006	153.035.879	150.719.211	-6,7
Fons propis (3)	9.066.111	10.226.534	10.231.035	12,8
Ajustos de valoració	-354.191	120.814	536.819	--
Interessos de minoritaris	479.381	58.243	70.053	-85,4
Patrimoni net	9.191.301	10.405.591	10.837.907	17,9
Total patrimoni net i passiu	170.751.307	163.441.470	161.557.118	-5,4
Riscos contingents	8.913.947	8.663.950	8.432.128	-5,4
Compromisos contingents	11.704.010	12.026.000	15.069.629	28,8
Total comptes d'ordre	20.617.957	20.689.950	23.501.757	14,0

(1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte d'adquisició temporal d'actius: 425 milions d'euros en data 30.06.14, 135 milions d'euros en data 31.12.13 i 1.109 milions d'euros en data 30.06.14.

(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte de cessió temporal d'actius: 4.172 milions d'euros en data 30.06.13, 5.183 milions d'euros en data 31.12.13 i 4.885 milions d'euros en data 30.06.14.

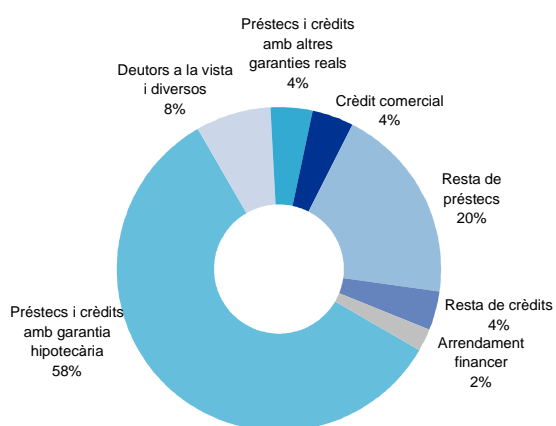
(3) Inclou obligacions necessàriament convertibles en accions (797 milions d'euros en data 30.06.13, 738 milions d'euros en data 31.12.13 i 732 milions d'euros en data 30.06.14).

Inversió creditícia

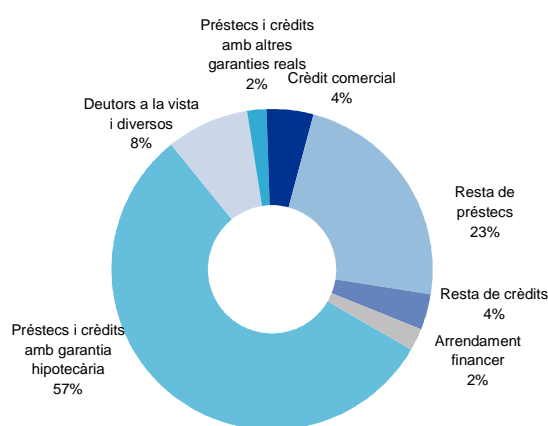
(en milers d'€)	30.06.13	31.12.13	30.06.14	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	61.273.817	57.580.035	55.425.899	-9,5
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	4.230.583	2.358.314	2.053.105	-51,5
Crèdit comercial	4.482.654	4.756.581	4.429.593	-1,2
Resta de préstecs	20.749.319	21.852.593	23.181.023	11,7
Resta de crèdits	4.136.470	3.684.520	3.717.326	-10,1
Arrendament financer	2.229.785	2.169.953	2.148.339	-3,7
Deutors a la vista i diversos	7.949.809	7.867.591	8.191.890	3,0
Actius dubtosos	20.948.123	24.432.151	23.747.680	13,4
Ajustos per periodificació	-107.379	-86.805	-57.236	-46,7
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	(1) 125.893.181	124.614.933	122.837.619	-2,4
Adquisició temporal d'actius	489.031	688.010	476.805	-2,5
Inversió creditícia bruta de clients	126.382.212	125.302.943	123.314.424	-2,4
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-12.152.821	-12.374.053	-12.252.026	0,8
Crèdit a la clientela (net)	114.229.391	112.928.890	111.062.398	-2,8
Promemòria: total titulitzacions	19.619.257	17.349.918	14.190.116	-27,7
Actius hipotecaris titulitzats	17.236.182	16.372.319	13.382.587	-22,4
Altres actius titulitzats	2.383.075	977.599	807.529	-66,1
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	18.783.979	15.672.353	13.446.974	-28,4
Actius hipotecaris titulitzats	16.458.555	14.751.681	12.696.027	-22,9
Altres actius titulitzats	2.325.424	920.672	750.947	-67,7

(1) L'octubre 2013 es van incorporar per primera vegada els saldos de Banco Gallego (1.981 milions d'euros).

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

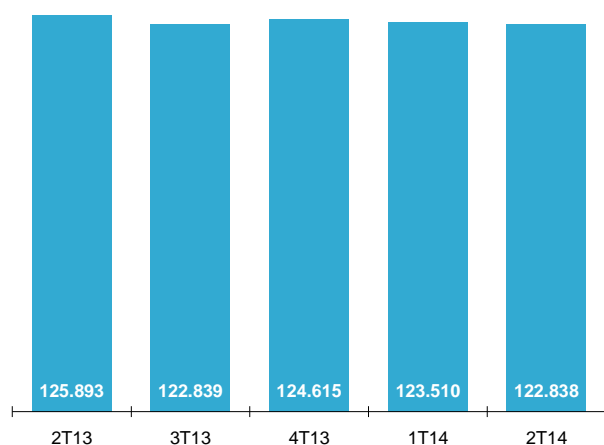


Crèdit a la clientela, 30.06.14 (en %) (*)

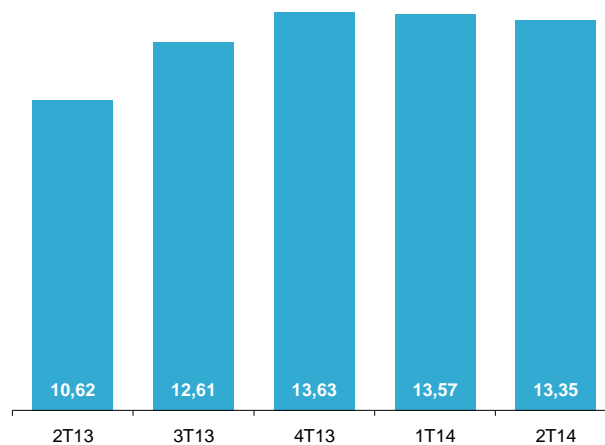


(*) Sense actius dubtosos i ajustos per periodificació.

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



Ràtios de morositat ex EPA (en %)



Gestió del risc de crèdit

En concloure el primer semestre de 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 15.488,1 milions d'euros, havent-se reduït 300,3 milions d'euros respecte al trimestre precedent i 533,4 milions d'euros amb relació al

tancament de l'any 2013. El 30 de juny de 2014, la ràtio de morositat ex Epa queda situada en el 13,35%, 22 punts bàsics per sota de la ràtio de morositat el 31 de març de 2014 i 28 punts bàsics inferior a la de 31 de desembre de 2013. La cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,8% en data 30.06.14 (9,7% ex EPA).

Evolució dubtosos i immobles (sense reclassificats ni canvis de perímetre fins 1T14)

Grup Banc Sabadell ex EPA

(en milions d'€)

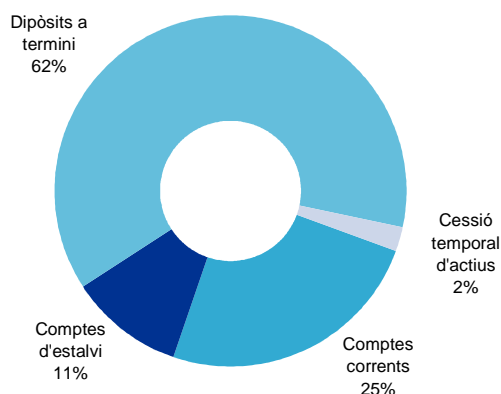
	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Entrada neta ordinària	760	365	-12	-83	-203
Variació immobles	1	218	400	64	148
Entrada neta i immobles	761	583	388	-19	-55
Fallits	305	105	51	265	97
Variació trimestral saldo dubtosos i immobles	456	478	337	-284	-152

Recursos gestionats

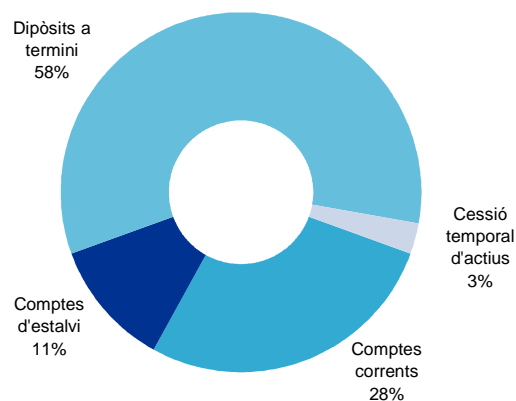
(en milers d'€)	30.06.13	31.12.13	30.06.14	Variació (%) interanual
Recursos de clients en balanç	(1) 92.950.513	94.497.187	95.043.236	2,3
Dipòsits de clients	97.973.510	99.362.908	101.476.823	3,6
Comptes corrents	24.165.262	26.260.652	27.946.918	15,6
Comptes d'estalvi	10.377.479	10.601.835	11.471.223	10,5
Dipòsits a termini	60.969.284	60.798.681	58.903.321	-3,4
Cessió temporal d'actius	2.055.838	1.347.184	2.911.676	41,6
Ajustos per periodificació	687.440	611.168	484.701	-29,5
Ajustos per cobertura amb derivats	-281.793	-256.612	-241.016	-14,5
Emprèstits i altres valors negociables	21.452.420	21.166.915	19.714.883	-8,1
Passius subordinats	968.873	1.089.046	1.071.443	10,6
Passius per contractes d'assegurances	2.052.294	2.134.139	2.328.084	13,4
Recursos al balanç	122.447.097	123.753.008	124.591.233	1,8
Fons d'inversió	9.692.948	11.018.570	13.704.818	41,4
FI de renda variable	365.357	584.740	901.101	146,6
FI mixtos	508.718	866.585	1.531.059	201,0
FI de renda fixa	1.996.627	2.474.177	2.953.297	47,9
FI garantit	2.528.924	2.788.376	3.417.133	35,1
FI immobiliari	973.201	44.364	9.254	-99,0
Societats d'inversió	1.293.741	1.420.342	1.681.138	29,9
IIC comercialitzades no gestionades	2.026.380	2.839.986	3.211.836	58,5
Gestió de patrimoni	1.390.660	1.927.634	2.600.552	87,0
Fons de pensions	3.716.454	4.356.291	4.375.142	17,7
Individuals	2.333.120	2.857.495	2.866.262	22,9
Empreses	1.362.610	1.478.333	1.489.029	9,3
Associatius	20.724	20.463	19.851	-4,2
Assegurances comercialitzades	7.289.497	8.067.355	7.916.232	8,6
Recursos gestionats	(2) 144.536.656	149.122.858	153.187.977	6,0

(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) Octubre 2013 va incorporar per primera vegada els saldos de Banco Gallego (3.590 milions d'euros).

Dipòsits de clients, 30.06.13 (en %) (*)

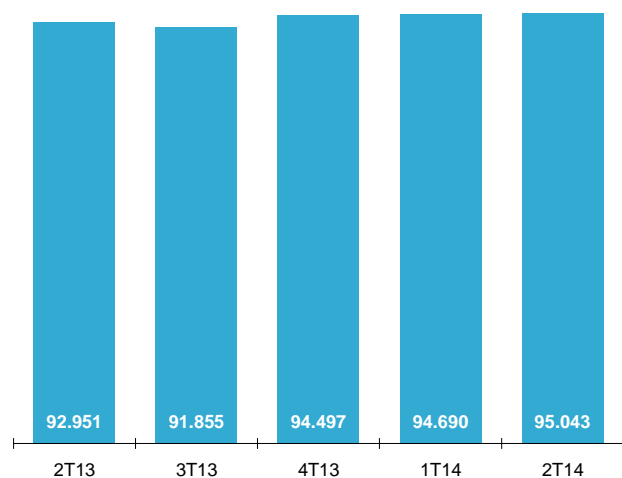


Dipòsits de clients, 30.06.14 (en %) (*)

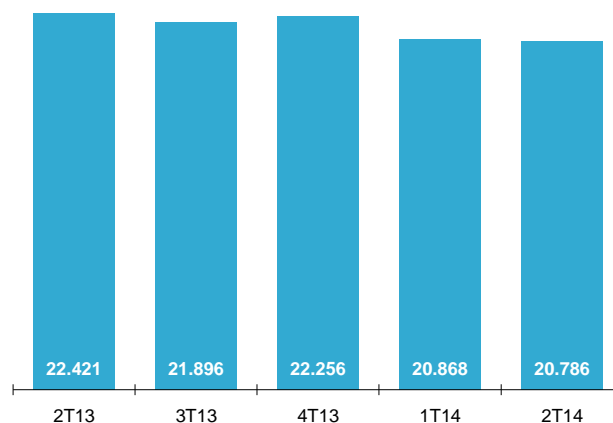


(*) Sense ajustos per periodificació i per cobertura amb derivats.

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'€)	30.06.13	31.12.13	30.06.14	Variació (%) interanual
Fons propis	9.066.111	10.226.534	10.231.035	12,8
Capital	369.944	501.435	501.533	35,6
Reserves	7.895.833	8.796.233	8.894.248	12,6
Altres instruments de capital	797.291	738.476	731.863	-8,2
Menys: valors propis	-120.375	-57.442	-64.295	-46,6
Benefici atribuït al grup	123.418	247.832	167.686	35,9
Menys: dividends i retribucions	0	0	0	--
Ajustos de valoració	-354.191	120.814	536.819	--
Interessos de minoritaris	479.381	58.243	70.053	-85,4
Patrimoni net	9.191.301	10.405.591	10.837.907	17,9

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

Ràtios de capital

(en milers d'€)	30.06.13	31.12.13	(*) Basilea III 30.06.14
Capital	369.944	501.435	501.533
Reserves	7.785.251	8.869.879	8.901.619
Obligacions convertibles en accions	797.291	860.150	0
Interessos de minoritaris	65.718	37.191	43.427
Deduccions	-1.322.300	-1.552.651	-591.419
Recursos core capital / Common equity	7.695.904	8.716.004	8.855.160
Core capital / Common equity	9,6%	12,0%	11,4%
Obligacions convertibles en accions	(1) 0	0	853.538
Accions preferents i deduccions	-3.678	-2.529	-853.538
Recursos de primera categoria	7.692.226	8.713.475	8.855.160
Tier I	9,6%	12,0%	11,4%
Recursos de segona categoria	578.805	587.864	844.443
Tier II	0,7%	0,8%	1,1%
Base de capital	8.271.031	9.301.339	9.699.603
Recursos mínims exigibles	6.407.409	5.830.103	6.238.428
Excedents de recursos	1.863.622	3.471.236	3.461.175
Ràtio BIS	10,3%	12,8%	12,4%
Actius ponderats per risc (RWA)	80.092.613	72.876.287	77.980.350

(*) Aplicant les modificacions previstes en la Circular 2/2014 del Banc d'Espanya.

(1) El calendari previst de la seva conversió obligatòria en accions és el següent: 17,6 milions d'euros el 2014, 749,7 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 el 2015, tenint en compte la seva conversió, serà de l'11,5%.

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⁾	04.06.2014	BB	B	Positiva	
Moody's	15.01.2014	Ba2	NP	Negativa	D-

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

Amb data 4 de juny de 2014, Standard & Poor's va millorar la perspectiva del ràting a llarg termini de Banc Sabadell, i va passar de negativa a positiva.

Al mateix temps va confirmar el ràting a llarg termini i curt termini que es manté en BB i B respectivament.

La qualificació del deute subordinat va passar a ser de B des de B- i la de les participacions preferents va passar a ser de CCC+ des de CCC.

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.

30.06.2013	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	863.079	85.047	73.538.985	4,2%	69,2%	12.575	2.325
Banca Corporativa	101.851	46.732	11.023.029	9,2%	12,7%	111	2
Banca Privada	22.000	3.890	1.088.952	16,1%	80,4%	263	12
Gestió d'Inversions	15.906	5.418	9.692.948 (**)	40,5%	65,9%	149	--
Gestió d'actius immobiliaris	46.141	-421.616	27.320.676	-35,7%	186,8%	824	--
Suma		-280.529 (*)					
30.06.2014	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	1.122.385	151.223	80.829.093	7,0%	61,2%	12.612	2.274
Banca Corporativa	102.529	37.878	10.559.044	7,7%	12,9%	111	2
Banca Privada	27.541	8.829	1.018.760	37,7%	67,9%	274	12
Gestió d'Inversions	19.796	9.288	13.704.818 (**)	52,2%	53,1%	149	--
Gestió d'actius immobiliaris	-11.423	-271.249	25.203.281	-24,4%	--	754	--
Suma		-64.031 (*)					

(*) 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

	30.06.13	31.12.13	30.06.14	Variació (%) interanual
Accionistes i contractació				
Nombre d'accionistes	242.647	262.589	232.799	-4,1
Nombre d'accions	2.959.555.017	4.011.481.581	4.012.262.708	35,6
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	9.975.413	15.512.282	29.128.154	192,0
Valor de cotització (€)				
Inici de l'any	1,975	1,975	1,896	
Màxima de l'any	2,160	2,160	2,713	
Mínima de l'any	1,260	1,260	1,820	
Tancament del trimestre	1,275	1,896	2,492	
Capitalització borsària (milers d'€)	3.773.433	7.605.769	9.998.559	
Ràtios borsàries				
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(1) 0,08	0,06	0,08	
Valor comptable per acció (€)	3,06	2,55	2,55	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,42	0,74	0,98	
PER (valor de cotització / BPA)	15,16	30,69	29,57	
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	4.283.285.994	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(1) 0,08	0,06	0,08	
Valor comptable per acció (€)	2,85	2,38	2,39	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,45	0,80	1,04	

(1) Considerant anualització linial del benefici obtingut fins a la data.