

Informe financer trimestral

Quart 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

	Reexpressat 31.12.13 (6)	31.12.13 (7)	31.12.14	Variació (%) interanual
Balanç (milers d'€)				
Total actiu	163.522.541	163.441.470	163.345.673	-0,1
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius		124.614.933	121.140.837	-2,8
Inversió creditícia bruta de clients		125.302.943	121.728.434	-2,9
Recursos al balanç		123.753.008	121.806.632	-1,6
Dels quals: Recursos de clients en balanç	(1)	94.497.187	94.460.668	0,0
Fons d'inversió		11.018.570	15.705.612	42,5
Fons de pensions i assegurances comercialitzades		12.423.646	11.755.126	-5,4
Recursos gestionats		149.122.858	152.185.441	2,1
Fons propis	10.037.368	10.226.534	10.223.743	0,0
Compte de resultats (milers d'€)				
Marge d'interessos		1.814.694	2.259.706	24,5
Marge brut	3.831.198	3.976.794	4.800.526	20,7
Marge abans de dotacions	1.916.690	2.062.286	2.749.104	33,3
Benefici atribuït al grup	145.915	247.832	371.677	50,0
Ràtios (%)				
ROA	0,10	0,16	0,23	
ROE	1,58	2,68	3,70	
ROTE	1,75	2,96	4,14	
Eficiència	(2) 64,19	59,58	53,14	
Eficiència sense despeses no recurrents	(2) 62,28	59,08	51,93	
Core capital / Common equity	(3) 11,7	12,0	11,7	
Tier I	(3) 11,7	12,0	11,7	
Ràtio BIS	(3) 12,5	12,8	12,8	
Gestió del risc				
Dubtosos (milers d'€)	(4)	16.021.491	14.192.150	
Ràtio de morositat (%)	(4)	13,63	12,17	
Provisions per a insolvències i immobles adjudicats disponibles per a la venda (milers d'€)		18.341.298	17.441.989	
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)		51,6	50,3	
Ràtio de cobertura global (%)	(5)	13,6	13,1	
Accionistes i accions (dades al final del període)				
Nombre d'accionistes		262.589	231.481	
Nombre d'accions		4.011.481.581	4.024.460.614	
Valor de cotització (€)		1.896	2.205	
Capitalització borsària (milers d'€)		7.605.769	8.873.936	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,04	0,06	0,09	
Valor comptable per acció (€)	2,50	2,55	2,54	
P/V/C (valor de cotització s/ valor comptable)	0,76	0,74	0,87	
PER (valor de cotització / BPA)	52,12	30,69	23,88	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió		4.298.634.476	4.289.732.386	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,03	0,06	0,09	
Valor comptable per acció (€)	2,34	2,38	2,38	
P/V/C (valor de cotització s/ valor comptable)	0,81	0,80	0,93	
Altres dades				
Oficines		2.418	2.320	
Empleats		18.077	17.529	

- (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. Desembre 2014 segons criteris de Basilea III i aplicant les modificacions establertes a la Circular 2/2014 del Banc d'Espanya, aprovada el mes de juliol del 2014.
- (4) Xifres i percentatges sense considerar els actius afectats per l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA).
- (5) Correspon a la cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles.
- (6) Reexpressat en virtut de l'aplicació anticipada de la CINIIF 21. Únicament es mostren, a títol informatiu, aquelles xifres o indicadors que varien respecte a la versió publicada de 2013. Vegeu més detall a les bases de presentació.
- (7) Segons xifres publicades de 2013.

Introducció

Claus al tancament del quart trimestre

- **Amb caràcter general:** la comparació interanual dels resultats 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). Així mateix, el juliol del 2014, es va dur a terme la incorporació comptable de JGB Bank, arran de l'adquisició i immediata fusió d'aquest banc amb Sabadell United Bank, filial de Banc Sabadell a Miami.
- **Marge d'interessos:** 2.259,7 milions d'euros. En termes interanuals creix un 24,5%, principalment per menor cost del finançament i, secundàriament, per l'ampliació del perímetre de consolidació. El quart trimestre del 2014, el marge d'interessos ha crescut per sisè trimestre consecutiu (creixement intertrimestral del 6,2%) i ha totalitzat 609,7 milions d'euros (574,1 milions d'euros el trimestre precedent), amb un marge de clients del 2,35% (+6 punts bàsics en relació amb el tercer trimestre del 2014).
- **Comissions netes:** 860,9 milions d'euros. Mantenen una vegada més el camí de creixement trimestral. El quart trimestre de l'any, han totalitzat 231,3 milions d'euros (215,1 milions d'euros el trimestre anterior). En el conjunt de l'exercici del 2014, les comissions netes s'incrementen un 13,3% interanual, fruit de la bona evolució dels recursos de fora de balanç, de les accions comercials encaminades a incrementar la rendibilitat i de la incorporació dels nous negocis comentats anteriorment.
- **Resultats per operacions financeres:** 1.763,6 milions d'euros, bàsicament per l'obtenció de plusvàlues de 1.860,7 milions d'euros en concepte de venda de cartera d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa. L'any 2013, els resultats per operacions financeres van pujar a 1.479,2 milions d'euros, entre els quals destaquen 927,8 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'inversions a venciment.
- **Despeses d'administració** (personal i generals): -1.773,3 milions d'euros (+5,2% interanual). En termes recurrents i de perímetre constant, les despeses d'administració es redueixen un 4,4%; en concret, les despeses de personal disminueixen un 1,2% i les despeses generals ho fan en un percentatge més elevat (10,5%). El quart trimestre del 2014, les despeses d'administració han totalitzat -435,5 milions d'euros, import molt similar al registrat el trimestre precedent i inferior en un 2,3% a l'import de les despeses d'administració del quart trimestre del 2013.
- **Marge abans de dotacions:** 2.749,1 milions d'euros, davant de 2.062,3 milions d'euros al tancament del desembre del 2013 (+33,3%).
- **Provisions per a insolvències i altres deterioraments:** -2.499,7 milions d'euros, davant de -1.763,6 milions d'euros el 2013. Els dos anys inclouen dotacions de caràcter addicional, amb motiu dels resultats positius de caràcter no recurrent obtinguts, particularment via operacions financeres.
- **Plusvàlues per venda d'actius:** destaquen l'any 2014 una plusvàlua bruta de 162 milions d'euros per la venda del negoci de gestió i recobriment de deutes impagats, i també un ingrés extraordinari de 80 milions d'euros, per signatura d'un contracte de reassurança de la cartera d'assegurances individuals de vida-risc de Mediterráneo Vida. El 2013, va ressaltar la plusvàlua neta de 25,6 milions d'euros obtinguda el desembre del 2013 per la venda de la participació que Banc Sabadell tenia en Centro Financiero BHD.
- **Benefici atribuït al grup:** 371,7 milions d'euros, davant de 247,8 milions d'euros l'any 2013 (+50,0%). Considerant l'impacte de l'aplicació anticipada de la CINIIF 21 en el compte de resultats de l'any 2013, resulta un benefici atribuït per a aquest any de 145,9 milions d'euros.
- **Inversió i recursos de clients:** la demanda de crèdit confirma la tendència de reactivació apuntada en trimestres anteriors. El quart trimestre de l'any, la inversió creditícia bruta, sense incloure els saldos d'adquisició temporal d'actius ni el saldo d'actius dubtosos, va créixer en 773,1 milions d'euros. Els recursos de clients totals, per la seva banda, es continuen incrementant, particularment quant a saldos de fons d'inversió gestionats i comercialitzats, que presenten un creixement interanual del 42,5%.
- En data 31 de desembre de 2014, la **ràtio de morositat** sobre el total de riscos computables del grup Banc Sabadell, exclouent-ne els actius protegits per l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA), és del 12,17% i disminueix 75 punts bàsics respecte de la ràtio que hi havia al tancament del trimestre precedent i 146 punts bàsics des de l'inici d'any. L'estoc de morosos i els actius problemàtics mantenen la tendència decreixent reflectida en trimestres anteriors. La **ràtio de cobertura** sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,1% i del 8,8% ex EPA.
- **Common Equity Tier 1 phase-in a 31 de desembre de 2014:** 11,7%.

Entorn macroeconòmic

Context econòmic i financer internacional

L'atenció dels mercats ha estat focalitzada en la important caiguda del preu del petroli durant el trimestre. Aquest comportament s'ha vist influït per una debilitat més gran de la demanda global i pel canvi d'actitud de l'OPEP, que s'ha mostrat disposada a tolerar uns preus del cru més reduïts. En aquest context, la inflació en les principals economies desenvolupades s'ha vist pressionada a la baixa. A la zona euro, els preus van retrocedir el desembre en termes interanuals, fet que no passava des de fa cinc anys. Als Estats Units, la inflació es va moderar, per bé que les expectatives dels consumidors es mantenen en el rang dels últims mesos. Al Regne Unit, la inflació es va situar en taxes que no s'observaven des de l'any 2000. Finalment, al Japó, els preus amb prou feines van augmentar el novembre un 0,4% interanual (excloent l'efecte de l'augment de l'impost sobre el consum), taxa clarament inferior a l'objectiu del Banc Central (2,0%).

El soroll polític a la zona euro ha estat un altre focus d'atenció dels mercats. En particular, el Parlament grec va ser incapaç d'escollir un nou president de la República, per la qual cosa se celebraran eleccions anticipades el 25 de gener. Segons les enquestes, el partit vencedor seria SYRIZA, encara que no tindria majoria absoluta. Això podria dificultar la formació del nou govern¹. D'altra banda, les autoritats europees van presentar els detalls del Pla Juncker, amb el qual es pretén canalitzar 315 milers de milions d'euros en inversions clau (per exemple, infraestructures) durant 2015-2017.

En relació amb l'activitat, a la zona euro aquesta ha continuat sent feble, igual que en el tercer trimestre, quan el PIB va créixer un 0,2% trimestral. Els últims indicadors de sentiment econòmic, tanmateix, han mostrat, en general, una certa millora. Als Estats Units, l'activitat es va comportar positivament l'últim tram de l'any. A més, el PIB del tercer trimestre va créixer un 1,2% trimestral, la taxa més elevada des del 4T11, esperonat pel consum privat. En aquest context, la forta creació de llocs de treball ha permès reduir la taxa de desocupació fins al 5,6%, mínim des de 2008. Al Regne Unit, l'activitat també va continuar mostrant una evolució favorable. En el tercer trimestre el PIB va créixer un 0,7% trimestral. Per part seva, l'economia del Japó es va contreure en el tercer trimestre (-0,4% trimestral). Això, afegit a la caiguda de l'activitat del segon trimestre, va suposar que el país entrés en recessió tècnica. La debilitat econòmica va portar el govern a decidir ajornar el segon augment de l'impost sobre el consum fins a l'abril de 2017 i a convocar eleccions anticipades. Aquestes van acabar amb una victòria del partit del govern, cosa que es va interpretar com un suport a l'Abenomics. Després de les eleccions, es va aprovar el tercer pla d'estímul a l'activitat des de 2013.

Mercats de renda fixa

La Fed va decidir posar fi al programa de compra d'actius en la seva reunió d'octubre a causa de la millora mostrada pel mercat laboral. Posteriorment, el Banc Central va canviar la seva política de comunicació amb la intenció de

preparar el terreny per a la primera pujada de tipus de cara als propers mesos. El BCE, per part seva, va iniciar els programes de compra de *covered bonds* i ABS que havia anunciat prèviament. Així mateix, va tirar endavant la segona TLTRO, a través de la qual va injectar gairebé 130 milers de milions d'euros, una mica menys del que esperava el mercat. D'altra banda, el BCE va mantenir un to acomodatiu, assenyalant que no tolerarà desviacions prolongades del seu objectiu de preus i deixant les portes clarament obertes a l'adopció de noves mesures durant els primers mesos de 2015. Entre les mesures estudiades, destaca la possible adopció d'un programa de compra de deute públic². Pel que fa al Banc d'Anglaterra, dos dels seus membres van continuar votant per un increment del tipus rector, que actualment se situa en el 0,50%. Finalment, el Banc del Japó va expandir les mesures de política monetària acomodatiu per donar suport a l'activitat i el repunt de les expectatives d'inflació dels agents.

Pel que fa als mercats de renda fixa a llarg termini, les rendibilitats del deute públic nord-americà i de l'alemany es van reduir, a Alemanya fins a nous mínims històrics. En tots dos casos, la rendibilitat del deute es va veure llastada pel seu rol d'actiu refugi en un context de més inestabilitat financera global i de soroll geopolític. En el cas alemany, la caiguda va estar influïda, a més, per la reduïda inflació, la fragilitat de l'activitat i la incertesa política generada a Grècia. Aquest últim factor va tenir un efecte limitat sobre les primes de risc-país de la resta d'economies de la perifèria que, de fet, van retrocedir lleugerament durant el trimestre. Finalment, l'agència de qualificació Fitch va rebaixar el ràting a França, al mateix temps que Standard & Poor's va fer el mateix amb Itàlia.

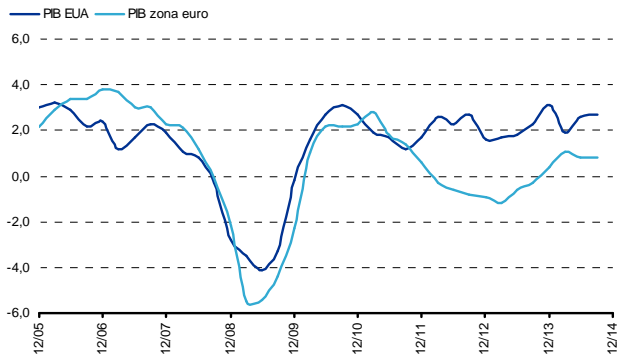
Mercats de renda variable

Durant el quart trimestre de 2014, els mercats de renda variable en la zona euro van presentar, en general, un comportament volàtil. Entre els índexs amb un millor comportament relatiu va destacar el DAX alemany, amb una pujada del 3,5%. En negatiu, van destacar els índexs dels països de la perifèria europea. Així, el PSI 20 de Portugal va retrocedir de manera important (-16,4%), seguit de l'FTSE MIB d'Itàlia, que va registrar una caiguda del -9,0%, i de l'IBEX 35, amb un retrocés del -5,0%. D'altra banda, als Estats Units, l'Standard & Poor's 500 va repuntar gairebé un 9,0% en euros, recolzat per la favorable evolució de l'activitat i per la depreciació de l'euro. Finalment, al Japó, l'índex Nikkei 225 va pujar gairebé un 3,0% en euros, influït per les decisions del Banc del Japó.

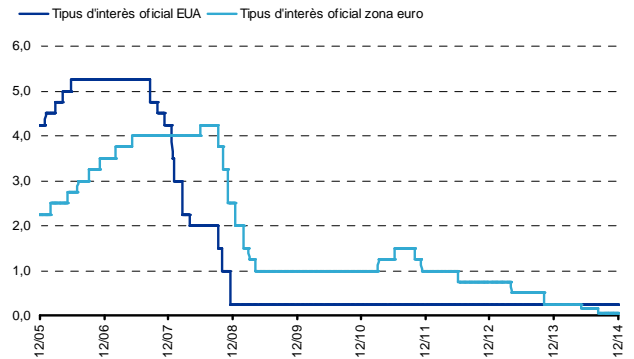
¹ En les eleccions anticipades celebrades a Grècia el 25 de gener, SYRIZA va ser el vencedor dels comicis. Aquesta coalició va estar a punt d'aconseguir la majoria absoluta. Finalment, SYRIZA ha arribat a un acord amb un altre partit (Greus Independents) per formar un govern de coalició.

² En la reunió del 22 de gener, el BCE va anunciar una extensió del seu programa de compra d'actius. La màxima autoritat monetària va assenyalar que comprarà 60 milers de milions d'euros d'actius mensualment i ho farà fins al setembre de 2016, com a mínim. Entre els actius comprats, s'adquirirà deute públic.

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 els 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 en la nota 1 dels comptes anuals consolidats del grup a 31 de desembre de 2014. Però, a l'efecte d'aquest Informe financer, les magnituds de balanç i de compte de resultats de l'exercici de 2013 reexpressades en funció de l'aplicació anticipada de la CINIIF 21 únicament es mostren a títol informatiu. Així, a efectes comparatius de les magnituds de 2014 respecte a 2013 (en concret, per al càlcul de les variacions interanuals), no es prenen com a referència aquestes magnituds reexpressades, sinó les xifres publicades de 2013.

En el transcurs dels dos últims exercicis tancats, les variacions més significatives en el perímetre de consolidació del grup Banc Sabadell 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 International i Lloyds Investment España): integració comptable a partir de 30 de juny de 2013. Amb posterioritat, el 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.
- Adquisició de JGB Bank: en data 11 de juliol de 2014, la filial de Banc Sabadell a Miami, Sabadell United Bank N.A., va realitzar l'adquisició i immediata fusió per absorció de JGB Bank, N.A.

Balanç i resultats

Evolució del balanç

En concloure l'exercici del 2014, els actius totals de Banc Sabadell i el seu grup totalitzen 163.345,7 milions d'euros, saldo molt similar al que hi havia al tancament de l'any 2013 (163.441,5 milions d'euros).

La inversió creditícia bruta, sense adquisició temporal d'actius, representa prop d'un 75% de l'actiu total consolidat del grup i conclou l'exercici del 2014 amb un saldo de 121.140,8 milions d'euros. En termes interanuals, presenta una reducció del 2,8% (principalment per menor volum de saldos dubtosos), per bé que en el transcurs dels últims mesos s'han mostrat signes de reactivació de la demanda de crèdit. Així, per exemple, l'últim trimestre de l'any, la inversió creditícia bruta, sense incloure els saldos d'adquisició temporal d'actius ni el saldo d'actius dubtosos, va créixer en 773,1 milions d'euros, sent el primer trimestre des de l'inici de la crisi en què la inversió viva ha crescut. S'observa així mateix una acceleració en el creixement dels préstecs a pimes així com en la nova producció de préstecs hipotecaris.

El component amb més pes dins la inversió creditícia bruta són els préstecs amb garantia hipotecària, que a 31 de desembre de 2014 tenen un saldo de 54.260,2 milions d'euros i representen prop del 45% del total de la inversió creditícia.

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 Banco CAM, és del 12,17% al tancament de l'exercici del 2014, davant del 12,92% al tancament del tercer trimestre de l'any (-75 punts bàsics) i del 13,63% al final de l'any 2013 (-146 punts bàsics). La ràtio de cobertura dels actius dubtosos en data 31 de desembre de 2014 és del 50,3%, davant un 51,6% un any abans.

Al tancament de l'any 2014, els recursos de clients en balanç totalitzen 94.460,7 milions d'euros, davant un import molt similar en concloure l'exercici del 2013 (94.497,2 milions d'euros). Els saldos de comptes a la vista sumen 43.275,0 milions d'euros (+17,4% interanual) i els dipòsits a termini pugen a 53.395,9 milions d'euros, un 12,2% per sota de l'any anterior, en consonància amb l'evolució decreixent dels tipus d'interès en els mercats financers, que han induït les inversions a buscar modalitats d'inversió més atractives per intentar aconseguir més rendibilitat.

El total de recursos de clients de fora de balanç puja a 30.378,8 milions d'euros i creix un 19,7% respecte a l'exercici precedent. Dins d'aquest capítol, destaquen en particular el creixement ininterromput del patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC), que a 31 de desembre de 2014 es situa en 15.705,6 milions d'euros, xifra que representa un increment del 42,5% en relació amb el tancament de l'any 2013, i els saldos de gestió de patrimonis, que s'eleva fins als 2.918,1 milions d'euros (1.927,6 milions d'euros al tancament del 2013).

Els debits representats per valors negociables, en concloure l'any 2014, totalitzen 20.196,3 milions d'euros, davant un import de 21.166,9 milions d'euros a 31 de desembre de 2013. Aquesta reducció del saldo obeeix principalment a la disminució neta en els saldos de bons emesos per fons de titulització i de cèdules hipotecàries.

El total de recursos gestionats en data 31 de desembre de 2014 puja a 152.185,4 milions d'euros, davant de 149.122,9 milions d'euros a 31 de desembre de 2013, xifres que suposen un increment durant l'exercici del 2014 del 2,1%.

Marges i beneficis

Banc Sabadell i el seu grup han acabat l'exercici del 2014 amb un benefici net atribuït de 371,7 milions d'euros (+50,0% interanual), un cop fetes dotacions a insolvències i provisions de la cartera de valors i immobles per un import total de 2.499,7 milions d'euros.

El marge d'interessos de l'any 2014 totalitza 2.259,7 milions d'euros, un 24,5% per damunt del marge d'interessos obtingut en l'exercici anterior, principalment fruit del menor cost del finançament i, secundàriament, de l'ampliació del perímetre de consolidació. Analitzant l'evolució del marge d'interessos per trimestres, s'observa com aquest marge ha crescut de forma ininterrompuda a partir del final del segon

trimestre del 2013, tant en termes absoluts com en termes relatius. A tall d'exemple, el marge de clients del quart trimestre del 2014 és del 2,35%, 6 punts bàsics més que el trimestre anterior i 49 punts bàsics per damunt del quart trimestre del 2013.

Els dividendes cobrats i els resultats de les empreses que consoliden pel mètode de la participació pugen en conjunt a 8,7 milions d'euros, davant un import de 18,4 milions d'euros el 2013 (-9,7 milions d'euros). Aquesta disminució obeeix al fet que l'any 2013 va incloure 14,6 milions d'euros pels resultats aportats per Centro Financiero BHD fins al moment de la seva venda, que va tenir lloc el desembre del 2013.

Les comissions netes pugen a 860,9 milions d'euros i creixen un 13,3% en termes interanuals. 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 és principalment conseqüència de la favorable evolució dels recursos de fora de balanç, de les accions comercials encaminades a incrementar la rendibilitat i de la incorporació al perímetre de consolidació dels nous negocis adquirits al llarg de l'any 2013.

Els resultats per operacions financeres totalitzen 1.763,6 milions d'euros. Destaquen particularment les plusvàlues de 1.860,7 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa. Dins l'exercici del 2013, els resultats per operacions financeres van pujar en conjunt a 1.479,2 milions d'euros i van destacar 927,8 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa, 437,3 milions d'euros per venda de la cartera d'inversions a venciment, 58,8 milions d'euros per venda de cartera de renda variable i 53,6 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació.

Els resultats nets per diferències de canvi pugen a 99,6 milions d'euros, davant un import notablement menor l'any 2013 (67,9 milions d'euros). Aquest increment interanual, que en termes relatius és del 46,7%, obeeix principalment al major volum d'operativa registrat en l'exercici del 2014.

Els altres productes i càrregues de l'explotació totalitzen -192,0 milions d'euros, davant un import de -163,1 milions d'euros l'any 2013. Dins d'aquest epígraf, destaquen particularment les dotacions al fons de garantia de dipòsits, que van totalitzar -158,4 milions d'euros.

Les despeses d'explotació (personal i generals) de l'any 2014 pugen a 1.773,3 milions d'euros, 40,2 dels quals corresponen a conceptes no recurrents (bàsicament indemnitzacions al personal); durant l'exercici del 2013, les despeses d'explotació van totalitzar 1.686,1 milions d'euros i van incloure 14,4 milions d'euros de despeses no recurrents (bàsicament costos de transformació relacionats amb l'adquisició de Banco Gallego). En termes de perímetre constant, però, les despeses d'explotació de l'exercici del 2014 disminueixen globalment un 4,4% en relació amb l'any 2013 (en concret, les despeses de personal es redueixen un 1,2% i les despeses generals ho fan un 10,5%).

L'increment del marge brut el 2014 (20,7%), com també les polítiques de contenció de despeses d'explotació aplicades, comporten una millora de la ràtio d'eficiència, que al final de l'exercici del 2014 es situa en el 53,14%, davant el 59,58% l'any 2013 (excloent-ne en ambdós anys els resultats per

operacions financeres i per diferències netes de canvi de caràcter no recurrent, segons criteri revisat el 2014 i aplicat així mateix el 2013).

Com a resultat de tot el que s'ha exposat, l'exercici del 2014 conclou amb un marge abans de dotacions de 2.749,1 milions d'euros, un 33,3% per damunt del resultat obtingut l'any 2013.

Les dotacions per a insolvències i altres deterioraments (d'immobles i d'actius financers, principalment) totalitzen 2.499,7 milions d'euros, davant un import de 1.763,6 milions d'euros l'any 2013.

Les plusvàlues per vendes d'actius pugen a 236,9 milions d'euros i inclouen principalment una plusvàlua bruta de 162 milions d'euros per la venda del negoci de gestió i recobriment de deutes impagats i 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. L'any 2013, les plusvàlues per venda d'actius van ser de 43,9 milions d'euros, entre les quals destaca la plusvàlua neta de 25,6 milions d'euros obtinguda el desembre del 2013 per la venda de la participació que Banc Sabadell tenia en Centro Financiero BHD.

Un cop aplicat l'impost sobre beneficis i la part del resultat corresponent a minoritaris, resulta un benefici net atribuït al grup de 371,7 milions d'euros al tancament de l'any 2014, un 50,0% superior a l'obtingut l'any 2013 (247,8 milions d'euros). Considerant l'impacte de l'aplicació anticipada de la CINIF 21 en el compte de resultats de l'any 2013, resulta un benefici atribuït per a aquest any de 145,9 milions d'euros.

Altres fets destacats al quart trimestre de 2014

Resultat d'avaluació global del BCE

El mes d'octubre de 2014 el Banc Central Europeu (BCE) va completar l'avaluació global efectuada respecte els 128 bancs més grans de l'àrea euro, conjuntament amb les autoritats nacionals i en cooperació estreta, pel que fa referència a l'exercici de resistència, amb l'Autoritat Bancària Europea (EBA). En els resultats fets públics es conclou que les valoracions dels actius i col·laterals de Banc Sabadell, així com les seves provisions, són adequades i que el banc no tenia, en cap dels escenaris plantejats, necessitats de capital addicionals.

Banc Sabadell ha estat l'únic banc espanyol que no ha patit cap ajust en la ràtio de capital de partida un cop fet l'Asset Quality Review (AQR). A nivell europeu, només 15 entitats no van tenir cap ajust.

En l'exercici d'estrès, Banc Sabadell va assolir una ràtio de capital (CET1) del 10,26% i en l'escenari més advers analitzat, aquesta ràtio es va situar per sobre del mínim exigít del 5,5%, concretament al 8,33%. Amb aquestes ràtios es va estimar un excés de capital de més de 1.700 milions d'euros en l'escenari base i de més de 2.200 milions d'euros en l'escenari considerat de màxima adversitat.

Els resultats anteriors no consideren l'efecte de les obligacions necessàriament convertibles, no incloses en l'exercici d'estrès malgrat convertir el 2015, ni inclouen totes les deduccions que té en compte el nou marc regulatori de Basilea III. En cas d'haver-se considerat, la ràtio CET1

s'hauria situat en l'escenari advers en un 9,38% (incloent convertibles) i 8,8% (amb totes les deduccions, ràtio coneguda com a *fully loaded*) respectivament.

Sareb adjudica a Solvia la gestió d'una cartera de 42.900 actius

En data 3 de novembre de 2014, Sareb va adjudicar a Solvia mitjançant un procés competitiu la gestió d'una cartera formada per 42.900 actius. L'acord entra en vigor el gener del 2015 i tindrà una durada de set anys.

Aquesta adjudicació és la primera de les carteres que Sareb atorgarà dins el projecte Iber, llançat fa uns mesos per triar els gestors que es faran càrrec de la gestió del balanç de Sareb a partir del 31 de desembre de 2014, data en què van vèncer els contractes subscrits amb les nou entitats que van generar el balanç de la companyia.

Els actius van ser valorats en el moment de la transmissió a Sareb, segons la metodologia establerta pel Banc d'Espanya, en uns 7.000 milions d'euros.

A l'hora de seleccionar la proposta de Solvia, Sareb va tenir en compte un ampli nombre de criteris relacionats fonamentalment amb la seva operativa de negoci i capacitat tecnològica. D'aquesta manera, es va valorar especialment l'experiència que acumula l'empresa en migracions de carteres vinculades al sector immobiliari, la qual cosa garanteix que la planificació i l'execució de la migració dels actius de Sareb es faran de manera òptima.

La cartera adjudicada a Solvia té un alt pes d'actius immobiliaris. Dels gairebé 43.000 actius que la formen, més de 33.000 són immobles; la resta són préstecs i crèdits amb algun tipus de garantia immobiliària. La distribució geogràfica dels immobles està concentrada a Catalunya, Comunitat Valenciana, Andalusia i Madrid, àrees d'influència de Bankia, la principal contribuent a aquesta cartera.

Quant als actius financers, el lot adjudicat a Solvia conté préstecs i crèdits procedents de Banco CEISS i Banco Gallego, la qual cosa es reflecteix en una distribució geogràfica lleugerament diferent, concentrada a Castella i Lleó, Galícia i Madrid.

Un cop resolta aquesta cartera, Sareb prosseguirà amb l'estudi de les ofertes que s'han presentat per a les altres carteres pendents d'adjudicació, i que estan integrades pels actius financers i immobiliaris procedents de Liberbank, Novagalicia Banco, BMN, Catalunya Bank, Caja 3 i Banco de Valencia, com també els préstecs generats per Bankia.

Venda del negoci de gestió i recobrament de deutes impagats

En data 22 de desembre de 2014, un cop obtingudes les autoritzacions corresponents, Banc Sabadell va subscriure amb Lindorff España, SLU el contracte de compravenda del seu negoci de gestió i recobrament de deutes impagats i l'acord per a la prestació de serveis relacionats amb

l'activitat de gestió i recobrament de deutes impagats per un període inicial de deu anys.

El preu de la transmissió va ser de 162 milions d'euros.

Amortització anticipada de deu emissions de participacions preferents i obligacions subordinades

En data 23 de desembre de 2014, Banc Sabadell, Sabadell International Equity LTD, Guipuzcoano Capital, SAU i CAM Capital, SAU van acordar, amb l'autorització prèvia del Banc d'Espanya, l'amortització anticipada del saldo nominal viu (que, en conjunt, puja a 85,3 milions d'euros) de deu emissions de participacions preferents i obligacions subordinades.

L'amortització total de les emissions es farà amb subjecció als termes i condicions dels fulls informatius de les emissions aprovats i inscrits en el corresponent registre oficial de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i, en especial, als indicats a continuació:

- i. Data d'amortització: la data d'amortització de les emissions serà el 24 de febrer de 2015, amb l'excepció de l'"Emissió de Participacions Preferents Sèrie III" de Guipuzcoano Capital, SAU, que té com a data d'amortització el 19 de febrer de 2015.
- ii. Preu d'amortització: l'amortització de les emissions es farà mitjançant l'abonament en efectiu, en la data d'amortització corresponent, del 100% del valor nominal de cada participació preferent i obligació subordinada objecte de l'amortització més, si escau, la remuneració meritada i no pagada des de l'anterior data d'abonament de la remuneració fins a la data d'amortització, neta de la retenció d'impostos a compte aplicable.
- iii. Pagament del preu d'amortització: el preu d'amortització serà abonat per Banc Sabadell, en la seva condició d'emissor o entitat agent de pagaments, directament o bé a través d'altres entitats participants de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, SAU (Iberclear), en el corresponent compte d'efectiu associat al compte de valors dels titulars de les emissions on estan dipositades les seves respectives participacions preferents o obligacions subordinades, sense cap necessitat d'instrucció o actuació per la seva banda.
- iv. Despeses i comissions: l'amortització es durà a terme lliure de despeses i comissions per part de cadascuna de les societats emissores detallades anteriorment, sens perjudici de les despeses, corretatges i comissions que puguin cobrar als titulars de les emissions les entitats dipositàries dels valors no pertanyents al grup Banc Sabadell.

Evolució del compte de resultats

Compte de resultats

(en milers d'€)	Reexpressat 2013 (3)	2013 (4)	2014	Variació (%) interanual
Marge d'interessos	1.814.694	1.814.694	2.259.706	24,5
Resultats mètode de participació i dividendes	18.436	18.436	8.729	-52,7
Comissions netes	759.670	759.670	860.891	13,3
Resultats operacions financeres (net)	1.479.185	1.479.185	1.763.604	19,2
Diferències de canvi (net)	67.871	67.871	99.556	46,7
Altres productes i càrregues d'explotació	-308.658	-163.062	-191.960	17,7
Marge brut	3.831.198	3.976.794	4.800.526	20,7
Despeses de personal	-1.098.175	-1.098.175	-1.202.604	9,5
No recurrents	-7.555	-7.555	-33.309	340,9
Recurrents	(1) -1.090.620	-1.090.620	-1.169.295	7,2
Altres despeses generals d'administració	-587.886	-587.886	-570.714	-2,9
No recurrents	-6.800	-6.800	-6.865	1,0
Recurrents	(2) -581.086	-581.086	-563.849	-3,0
Amortització	-228.447	-228.447	-278.104	21,7
Marge abans de dotacions	1.916.690	2.062.286	2.749.104	33,3
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-1.763.640	-1.763.640	-2.499.659	41,7
Plusvàlues per venda d'actius	43.893	43.893	236.948	439,8
Fons de comerç negatiu	644	644	0	-100,0
Resultat abans d'impostos	197.587	343.183	486.393	41,7
Impost sobre beneficis	-30.669	-74.348	-109.748	47,6
Resultat consolidat de l'exercici	166.918	268.835	376.645	40,1
Resultat atribuït a interessos minoritaris	21.003	21.003	4.968	-76,3
Benefici atribuït al grup	145.915	247.832	371.677	50,0
Promemòria:				
Actius totals mitjans	166.571.462	166.571.462	163.372.812	
Benefici per acció (€)	0,04	0,06	0,09	

- (1) En perímetre constant, les despeses de personal recurrents disminueixen un 1,2% interanual.
(2) En perímetre constant, les despeses generals recurrents disminueixen un 10,5% interanual.
(3) Reexpressat en virtut de l'aplicació anticipada de la CINIIF 21. Únicament es mostra a títol informatiu.
(4) Segons xifres publicades de 2013.

Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	4T13 (2)	1T14	2T14	3T14	4T14	Variació (%) interanual
Marge d'interessos	497.680	530.042	545.945	574.060	609.659	22,5
Resultats mètode de participació i dividends	5.315	22	8.464	-8.834	9.077	70,8
Comissions netes	209.788	200.971	213.508	215.129	231.283	10,2
Resultats operacions financeres (net)	251.550	930.660	202.234	166.136	464.574	84,7
Diferències de canvi (net)	19.320	16.015	22.323	52.107	9.111	-52,8
Altres productes i càrregues d'exploració	-19.244	-29.713	-42.417	-60.948	-58.882	206,0
Marge brut	964.409	1.647.997	950.057	937.650	1.264.822	31,1
Despeses de personal	-289.536	-298.766	-310.929	-296.788	-296.121	2,3
No recurrents	-1.878	-5.976	-24.934	-1.807	-592	-68,5
Recurrents	-287.658	-292.790	-285.995	-294.981	-295.529	2,7
Altres despeses generals d'administració	-156.039	-151.871	-141.576	-137.926	-139.341	-10,7
No recurrents	-6.800	-3.788	-2.199	0	-878	-87,1
Recurrents	-149.239	-148.083	-139.377	-137.926	-138.463	-7,2
Amortització	-67.429	-67.951	-67.983	-70.041	-72.129	7,0
Marge abans de dotacions	451.405	1.129.409	429.569	432.895	757.231	67,7
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-429.382	-1.096.497	-318.821	-309.669	-774.672	80,4
Plusvàlues per venda d'actius	28.567	69.927	12.178	3.195	151.648	430,9
Fons de comerç negatiu	644	0	0	0	0	-100,0
Resultat abans d'impostos	51.234	102.839	122.926	126.421	134.207	161,9
Impost sobre beneficis	14.298	-18.654	-34.916	-28.617	-27.561	--
Resultat consolidat de l'exercici	65.532	84.185	88.010	97.804	106.646	62,7
Resultat atribuït a interessos minoritaris	3.807	3.033	1.476	240	219	-94,2
Benefici atribuït al grup	61.725	81.152	86.534	97.564	106.427	72,4
Promemòria:						
Actius totals mitjans	169.174.201	167.190.254	161.119.552	162.499.242	162.740.694	
Benefici per acció (€)	(1) 0,06	0,02	0,04	0,07	0,09	

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

(2) Segons xifres publicades de 4T13.

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

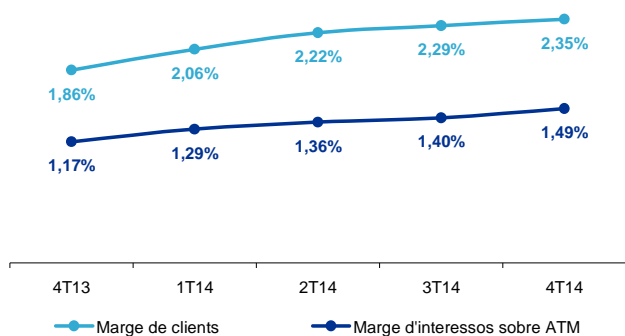
saldos consolidats de BMN-Penedès a partir del juny del 2013, de Sabadell Solbank a partir del juliol del 2013 i de Banco Gallego a partir del novembre del 2013.

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
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 inversió	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
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
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 recursos	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
Marge d'interessos			451.230			414.598			451.186			497.680
Marge de clients		1,75			1,59			1,62			1,86	
Marge d'interessos sobre ATM		1,14			1,00			1,05			1,17	

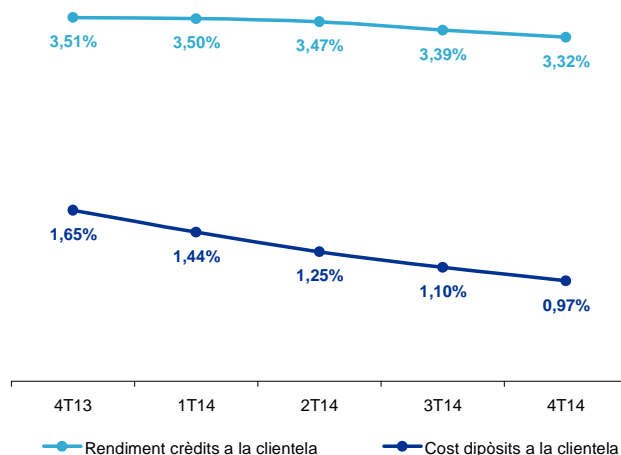
2014 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	4.277.014	1,10	11.605	3.998.214	1,06	10.539	4.278.672	0,91	9.791	4.480.122	0,72	8.164
Crèdit a la clientela (net)	108.442.873	3,50	936.272	106.316.927	3,47	920.825	105.962.409	3,39	904.230	105.085.900	3,32	879.643
Cartera de renda fixa	24.136.993	3,41	202.734	21.208.649	3,84	203.235	22.276.597	3,65	204.884	23.207.907	3,35	195.999
Cartera de renda variable	834.668	--	--	1.395.773	--	--	1.401.733	--	--	1.659.535	--	--
Actiu material i immaterial	3.904.974	--	--	3.922.139	--	--	3.802.468	--	--	3.422.926	--	--
Altres actius	25.593.732	0,10	6.075	24.277.850	0,10	6.235	24.777.363	0,11	6.827	24.884.304	0,10	6.439
Total inversió	167.190.254	2,81	1.156.686	161.119.552	2,84	1.140.834	162.499.242	2,75	1.125.732	162.740.694	2,66	1.090.245
Entitats de crèdit	16.165.139	-1,40	-55.769	13.552.136	-1,52	-51.463	10.565.998	-1,71	-45.646	12.720.001	-1,29	-41.429
Dipòsits de la clientela	92.164.157	-1,44	-327.850	92.504.475	-1,25	-289.269	94.121.172	-1,10	-261.851	93.502.083	-0,97	-228.219
Mercat de capitals	27.506.366	-3,54	-239.842	27.238.731	-3,51	-238.425	26.563.127	-3,41	-228.133	26.314.842	-3,05	-202.105
Cessions cartera renda fixa	9.319.950	-0,68	-15.732	6.666.753	-0,71	-11.863	9.824.642	-0,47	-11.525	8.573.936	-0,47	-10.059
Altres passius	11.838.144	0,43	12.549	10.296.456	-0,15	-3.869	10.384.566	-0,17	-4.517	10.639.953	0,05	1.226
Recursos propis	10.196.498	--	--	10.861.001	--	--	11.039.737	--	--	10.989.879	--	--
Total recursos	167.190.254	-1,52	-626.644	161.119.552	-1,48	-594.889	162.499.242	-1,35	-551.672	162.740.694	-1,17	-480.586
Marge d'interessos			530.042			545.945			574.060			609.659
Marge de clients		2,06			2,22			2,29			2,35	
Marge d'interessos sobre ATM		1,29			1,36			1,40			1,49	

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'€)	4T13	3T14	4T14	Variació (%) s/ 4T13	Variació (%) s/ 3T14
Operacions d'actiu	28.143	27.957	30.367	7,9	8,6
Avals i altres garanties	25.801	25.898	26.846	4,1	3,7
Cedides a altres entitats	-1.179	-277	-259	-78,0	-6,5
Comissions derivades d'operacions de risc	52.765	53.578	56.954	7,9	6,3
Targetes	33.556	39.180	39.689	18,3	1,3
Ordres de pagament	12.273	11.727	12.006	-2,2	2,4
Valors	15.024	16.465	20.500	36,4	24,5
Comptes a la vista	20.174	21.957	22.184	10,0	1,0
Resta	38.503	23.346	26.931	-30,1	15,4
Comissions de serveis	119.530	112.675	121.310	1,5	7,7
Fons d'inversió	22.476	32.243	35.659	58,7	10,6
Comercialització fons de pensions i assegurances	15.017	16.633	17.360	15,6	4,4
Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances	37.493	48.876	53.019	41,4	8,5
Total	209.788	215.129	231.283	10,2	7,5

Les comissions netes del quart trimestre del 2014 totalitzen 231,3 milions d'euros i creixen un 10,2% en relació amb el mateix trimestre de l'exercici del 2013. Aquesta favorable evolució interanual respon en bona part a la positiva evolució dels recursos fora de balanç, a les accions comercials encaminades a incrementar la rendibilitat i al creixement dels volums d'operativa en general.

Destaca especialment el creixement dels ingressos per comissions de gestió i comercialització de fons d'inversió, com també per comercialització de fons de pensions i assegurances, que en conjunt creixen un 41,4% respecte al quart trimestre del 2013. A significar particularment la tendència de creixement sostingut dels patrimonis en institucions d'inversió col·lectiva, que a 31 de desembre de

2014 es situen en 15.705,6 milions d'euros i presenten un creixement interanual del 42,5%. Quant a la resta de comissions netes del trimestre, destaca en particular la favorable evolució de les comissions de valors (+36,4%), amb motiu de l'augment d'operativa per compravenda de valors i l'augment d'ingressos en concepte de comissions d'èxit.

En relació amb el tercer trimestre de l'exercici 2014, les comissions netes presenten en conjunt un augment del 7,5%. Les comissions de valors augmenten també en aquest cas de manera significativa (+24,5%), igual que les comissions de gestió i comercialització de fons d'inversió (+10,6% intertrimestral), en els dos casos pels mateixos motius exposats anteriorment.

Despeses d'administració

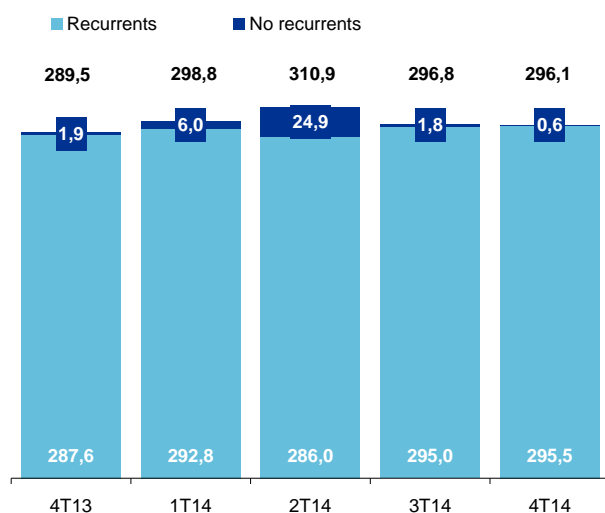
(en milers d'€)	4T13	3T14	4T14	Variació (%) s/ 4T13	Variació (%) s/ 3T14
Recurrents	-287.658	-294.981	-295.529	2,7	0,2
No recurrents	-1.878	-1.807	-592	-68,5	-67,2
Despeses de personal	-289.536	-296.788	-296.121	2,3	-0,2
Tecnologia i comunicacions	-30.633	-31.255	-28.627	-6,5	-8,4
Publicitat	-18.287	-7.568	-10.853	-40,7	43,4
Immobles, instal·lacions i material d'oficina	-36.413	-37.748	-33.558	-7,8	-11,1
Tributs	-26.220	-23.228	-28.910	10,3	24,5
Altres	-44.486	-38.127	-37.393	-15,9	-1,9
Altres despeses generals d'administració	-156.039	-137.926	-139.341	-10,7	1,0
Total	-445.575	-434.714	-435.462	-2,3	0,2

El quart trimestre del 2014, les despeses d'administració són pràcticament iguals que el trimestre precedent (+0,2%), per bé que respecte al quart trimestre de l'any 2013 es redueixen un 2,3%; concretament, les despeses de personal pugen un 2,3% però la resta de despeses generals d'administració es redueixen en una proporció més elevada (-10,7%). En el conjunt de l'exercici 2014, les despeses d'administració recurrents presenten en termes de perímetre constant una disminució del 4,4% en relació

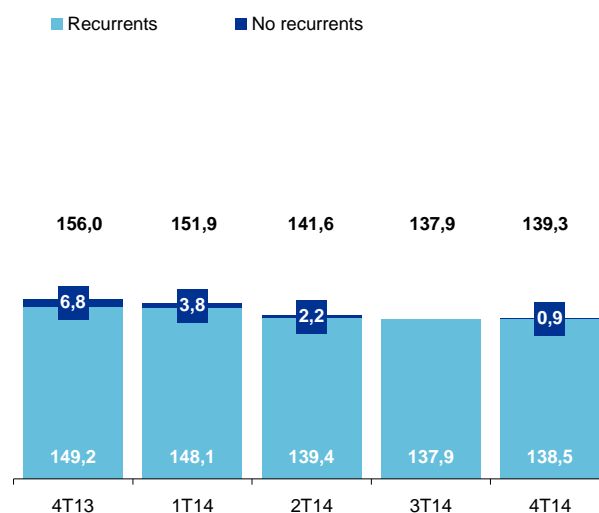
amb l'any 2013, com a resultat de les rigoroses polítiques de contenció de costos aplicades. En concret, les despeses de personal recurrents es redueixen un 1,2% i la resta de despeses generals d'administració ho fan un 10,5%.

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

Despeses de personal (milions d'euros)



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



Evolució del balanç

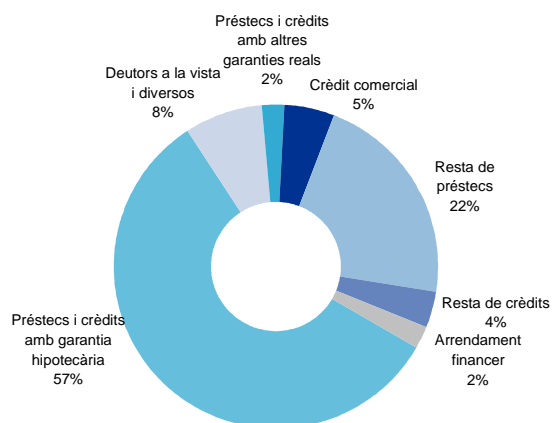
(en milers d'€)	Reexpressat 31.12.13 (4)	31.12.13 (5)	31.12.14	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	3.201.898	3.201.898	1.189.787	-62,8
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.623.485	2.623.485	3.253.356	24,0
Actius financers disponibles per a la venda	19.277.672	19.277.672	21.095.619	9,4
Inversions creditícies	118.989.126	118.989.126	117.895.179	-0,9
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	3.525.521	3.525.521	4.623.197	31,1
Crèdit a la clientela (net)	112.928.890	112.928.890	110.835.723	-1,9
Valors representatius de deute	2.534.715	2.534.715	2.436.259	-3,9
Participacions	640.842	640.842	513.227	-19,9
Actiu material	3.935.322	3.935.322	3.982.866	1,2
Actiu intangible	1.501.737	1.501.737	1.591.296	6,0
Altres actius	13.352.459	13.271.388	13.824.343	4,2
Total actiu	163.522.541	163.441.470	163.345.673	-0,1
Cartera de negociació i derivats	1.972.190	1.972.190	2.254.459	14,3
Passius financers a cost amortitzat	147.269.474	147.269.474	145.580.114	-1,1
Dipòsits de bancs centrals (2)	9.227.492	9.227.492	7.201.546	-22,0
Dipòsits d'entitats de crèdit (2)	13.857.264	13.857.264	16.288.193	17,5
Dipòsits de la clientela	99.362.908	99.362.908	98.208.370	-1,2
Mercat de capitals	21.166.915	21.166.915	20.196.329	-4,6
Passius subordinats	1.089.046	1.089.046	1.012.362	-7,0
Altres passius financers	2.565.849	2.565.849	2.673.314	4,2
Passius per contractes d'assegurances	2.134.139	2.134.139	2.389.571	12,0
Provisions	664.246	664.246	395.215	-40,5
Altres passius	1.266.067	995.830	1.510.362	51,7
Total passiu	153.306.116	153.035.879	152.129.721	-0,6
Fons propis (3)	10.037.368	10.226.534	10.223.743	0,0
Ajustos de valoració	120.814	120.814	937.416	--
Interessos de minoritaris	58.243	58.243	54.793	-5,9
Patrimoni net	10.216.425	10.405.591	11.215.952	7,8
Total patrimoni net i passiu	163.522.541	163.441.470	163.345.673	-0,1

- (1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte d'adquisició temporal d'actius: 135 milions d'euros en data 31.12.13 i 1.420 milions d'euros en data 31.12.14.
- (2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte de cessió temporal d'actius: 5.183 milions d'euros en data 31.12.13 i 7.429 milions d'euros en data 31.12.14.
- (3) Inclou obligacions necessàriament convertibles en accions (738 milions d'euros en data 31.12.13 i 734 milions d'euros en data 31.12.14).
- (4) Reexpressat en virtut de l'aplicació anticipada de la CINIIF 21. Únicament es mostra a títol informatiu.
- (5) Segons xifres publicades de 2013.

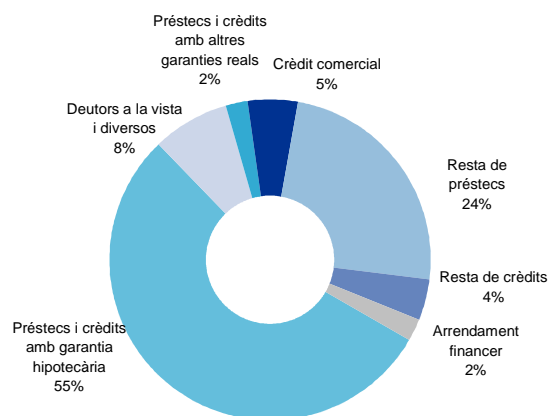
Inversió creditícia

(en milers d'€)	31.12.13	31.12.14	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	57.580.035	54.260.230	-5,8
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	2.358.314	2.155.279	-8,6
Crèdit comercial	4.756.581	4.867.272	2,3
Resta de préstecs	21.852.593	24.194.643	10,7
Resta de crèdits	3.684.520	4.188.075	13,7
Arrendament financer	2.169.953	2.124.317	-2,1
Deutors a la vista i diversos	7.867.591	7.738.268	-1,6
Actius dubtosos	24.432.151	21.743.200	-11,0
Ajustos per periodificació	-86.805	-130.447	50,3
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	124.614.933	121.140.837	-2,8
Adquisició temporal d'actius	688.010	587.597	-14,6
Inversió creditícia bruta de clients	125.302.943	121.728.434	-2,9
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-12.374.053	-10.892.711	-12,0
Crèdit a la clientela (net)	112.928.890	110.835.723	-1,9
Promemòria: total titulitzacions	17.349.918	12.938.909	-25,4
Actius hipotecaris titulitzats	16.372.319	12.348.343	-24,6
Altres actius titulitzats	977.599	590.566	-39,6
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	15.672.353	12.284.506	-21,6
Actius hipotecaris titulitzats	14.751.681	11.739.188	-20,4
Altres actius titulitzats	920.672	545.318	-40,8

Crèdit a la clientela, 31.12.13 (en %) (*)

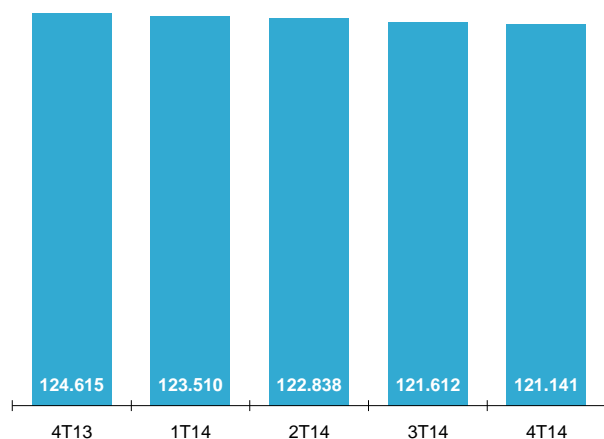


Crèdit a la clientela, 31.12.14 (en %) (*)

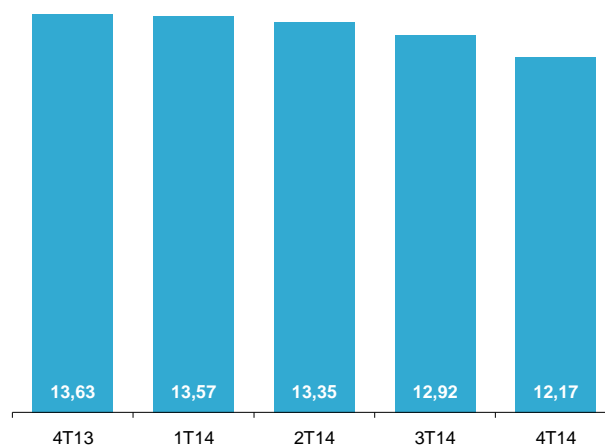


(*) Sense actius dubtosos ni ajustos per periodificació.

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 l'exercici 2014, la xifra de riscos dubtosos del grup Banc Sabadell, sense considerar els actius afectes a l'Esquema de Protecció d'Actius formalitzat en l'adquisició de Banco CAM, puja a 14.192,2 milions d'euros, havent-se reduït en 756,3 milions d'euros respecte al trimestre precedent i en 1.829,3 milions d'euros en relació amb el tancament de l'any 2013. A 31 de desembre de 2014, la

ràtio de morositat ex EPA es situa en el 12,17%, 75 punts bàsics per sota de la ràtio de morositat a 30 de setembre de 2014 i 146 punts bàsics inferior a la mateixa ràtio en data 31 de desembre de 2013. La cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,1% al tancament de l'exercici 2014 (8,8% ex EPA).

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

Grup Banc Sabadell ex EPA

(en milions d'€)

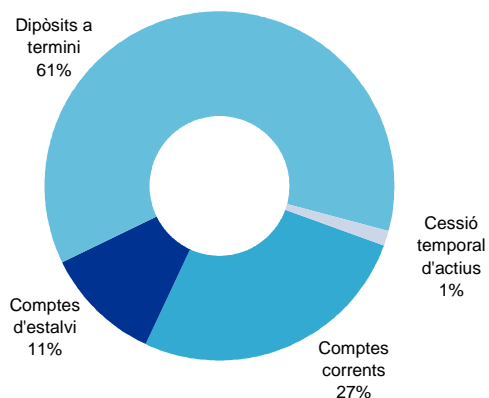
	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Entrada neta ordinària	-12	-83	-203	-316	-457
Variació immobles	400	64	148	202	263
Entrada neta i immobles	388	-19	-55	-114	-194
Fallits	51	265	97	224	298
Variació trimestral saldo dubtosos i immobles	337	-284	-152	-338	-492

Recursos gestionats

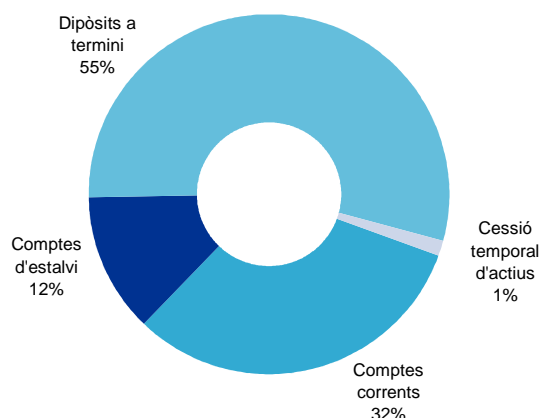
(en milers d'€)		31.12.13	31.12.14	Variació (%) interanual
Recursos de clients en balanç	(1)	94.497.187	94.460.668	0,0
Dipòsits de clients		99.362.908	98.208.370	-1,2
Comptes corrents		26.260.652	31.098.746	18,4
Comptes d'estalvi		10.601.835	12.176.217	14,9
Dipòsits a termini		60.798.681	53.395.928	-12,2
Cessió temporal d'actius		1.347.184	1.291.799	-4,1
Ajustos per periodificació		611.168	447.697	-26,7
Ajustos per cobertura amb derivats		-256.612	-202.017	-21,3
Emprèstits i altres valors negociables		21.166.915	20.196.329	-4,6
Passius subordinats		1.089.046	1.012.362	-7,0
Passius per contractes d'assegurances		2.134.139	2.389.571	12,0
Recursos al balanç		123.753.008	121.806.632	-1,6
Fons d'inversió		11.018.570	15.705.612	42,5
FI de renda variable		584.740	953.518	63,1
FI mixtos		866.585	1.695.488	95,7
FI de renda fixa		2.474.177	3.829.651	54,8
FI garantit		2.788.376	3.793.940	36,1
FI immobiliari		44.364	9.225	-79,2
Societats d'inversió		1.420.342	1.725.078	21,5
IIC comercialitzades no gestionades		2.839.986	3.698.712	30,2
Gestió de patrimonis		1.927.634	2.918.071	51,4
Fons de pensions		4.356.291	4.334.615	-0,5
Individuals		2.857.495	2.861.552	0,1
Empreses		1.478.333	1.456.994	-1,4
Associatius		20.463	16.069	-21,5
Assegurances comercialitzades		8.067.355	7.420.511	-8,0
Recursos gestionats		149.122.858	152.185.441	2,1

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

Dipòsits de clients, 31.12.13 (en %) (*)

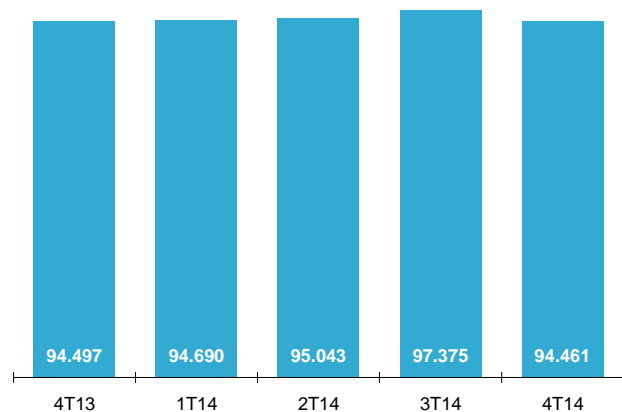


Dipòsits de clients, 31.12.14 (en %) (*)

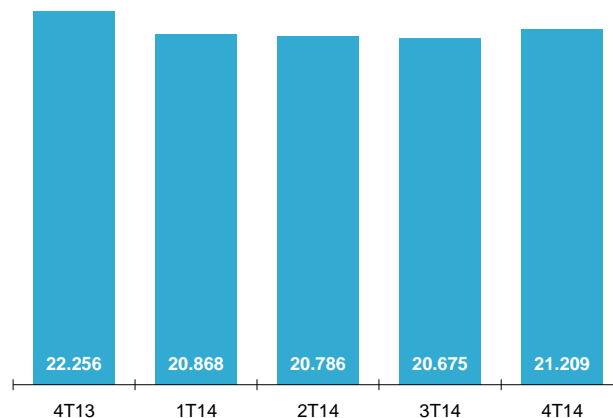


(*) Sense ajustos per periodificació ni per cobertura amb derivats.

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'€)	31.12.13	31.12.14	Variació (%) interanual
	(2)		
Fons propis	10.226.534	10.223.743	0,0
Capital	501.435	503.058	0,3
Reserves	8.796.233	8.702.253	-1,1
Altres instruments de capital	738.476	734.131	-0,6
Menys: valors propis	-57.442	-87.376	52,1
Benefici atribuït al grup	247.832	371.677	50,0
Menys: dividends i retribucions	0	0	--
Ajustos de valoració	120.814	937.416	--
Interessos de minoritaris	58.243	54.793	-5,9
Patrimoni net	10.405.591	11.215.952	7,8

(1) Correspon a l'emissió d'obligacions necessàriament convertibles en accions.
 (2) Segons xifres publicades de 2013

Ràtios de capital

(en milers d'€)	Basilea II 31.12.13 (2)	Basilea III 31.12.13	Basilea III 31.12.14
Capital	501.435	501.435	503.058
Reserves	8.869.879	8.891.722	8.855.717
Obligacions convertibles en accions	860.150	0	0
Interessos de minoritaris	37.191	40.845	28.919
Deduccions	-1.552.651	-599.027	-684.483
Recursos core capital / Common equity	8.716.004	8.834.975	8.703.211
Core capital / Common equity	12,0%	11,0%	11,7%
Obligacions convertibles en accions	(1) 0	957.117	824.864
Accions preferents i deduccions	-2.529	-957.117	-824.864
Recursos de primera categoria	8.713.475	8.834.975	8.703.211
Tier I	12,0%	11,0%	11,7%
Recursos de segona categoria	587.864	885.874	838.681
Tier II	0,8%	1,1%	1,1%
Base de capital	9.301.339	9.720.849	9.541.892
Recursos mínims exigibles	5.830.103	5.830.103	5.953.425
Excedents de recursos	3.471.236	3.890.746	3.588.467
Ràtio BIS	12,8%	12,1%	12,8%
Actius ponderats per risc (RWA)	72.876.287	80.189.579	74.417.813

(1) El calendari previst de la seva conversió obligatòria en accions és el següent: 738,7 milions d'euros el 2015, 68,6 milions d'euros el 2016 i 17,6 milions d'euros el 2017.

(2) Segons xifres publicades de 2013.

Qualificacions de les agències de rating

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva	Fortalesa
DBRS	09.01.2015	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	27.01.2015	BB+	B	Negativa	
Moody's	23.10.2014	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.

En data 27 de novembre de 2014, Standard & Poor's Ratings Services va pujar el ràting a llarg termini de Banc Sabadell en +1 *notch* fins a BB+ (des de BB) i va mantenir el ràting a curt termini en B.

L'*outlook* és negatiu, segons l'agència, per la possibilitat de disminució del suport governamental als bancs europeus quan s'implementi el marc de resolució bancària.

Aquesta pujada de ràting es basa en la visió que la qualitat creditícia de Banc Sabadell ha millorat, en el context d'un menor risc econòmic per al sistema bancari espanyol, que al seu torn espera que continuï enfortint la seva solvència gràcies a la millora gradual de la rendibilitat del banc.

Quant als instruments híbrids, el ràting del deute subordinat es va incrementar en +1 *notch* fins a B (des de

B-) i es va mantenir el ràting de les participacions preferents en CCC.

En data 18 de desembre de 2014, l'agència de qualificació creditícia DBRS Rating Limited va pujar el ràting de les cèdules hipotecàries de Banc Sabadell en +2 *notches* fins a AA (*low*) des d'A.

Aquesta acció de ràting va ser conseqüència de la implementació de la nova metodologia de cèdules hipotecàries (DBRS Rating European Covered Bonds), com també de l'elevat nivell de sobrecol·lateralització, la capacitat de generar suficients fluxos per als pagaments de les cèdules hipotecàries i elevades perspectives de recuperacions.

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.

31.12.2013	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	1.878.358	295.202	77.135.522	7,0%	67,0%	13.225	2.356
Banca Corporativa	198.913	81.855	11.059.193	8,0%	13,2%	110	2
Banca Privada	51.838	13.878	1.085.899	29,1%	69,5%	269	12
Gestió d'Inversions	29.015	8.811	11.018.570 (**)	29,0%	69,6%	147	--
Transformació d'Actius	32.287	-1.044.816	26.741.824	-39,9%	--	807	--
Suma		-645.070 (*)					
31.12.2014	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
Banca Comercial	2.337.769	347.881	80.102.844	8,0%	57,6%	12.562	2.253
Banca Corporativa	198.880	70.048	10.377.485	7,1%	13,4%	113	2
Banca Privada	65.305	29.674	1.012.720	59,3%	56,1%	271	12
Gestió d'Inversions	42.448	21.902	15.705.612 (**)	59,9%	48,4%	145	--
Transformació d'Actius	3.377	-997.472	20.767.369	-39,3%	--	668	--
Suma		-527.967 (*)					

(*) 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

	31.12.13 (1)	31.12.14	Variació (%) interanual
Accionistes i contractació			
Nombre d'accionistes	262.589	231.481	-11,8
Nombre d'accions	4.011.481.581	4.024.460.614	0,3
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	15.512.282	27.272.221	75,8
Valor de cotització (€)			
Inici de l'any	1,975	1,896	
Màxima de l'any	2,160	2,713	
Mínima de l'any	1,260	1,820	
Tancament del trimestre	1,896	2,205	
Capitalització borsària (milers d'€)	7.605.769	8.873.936	
Ràtios borsàries			
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,06	0,09	
Valor comptable per acció (€)	2,55	2,54	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,74	0,87	
PER (valor de cotització / BPA)	30,69	23,88	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:			
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	4.298.634.476	4.289.732.386	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,06	0,09	
Valor comptable per acció (€)	2,38	2,38	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,80	0,93	

(1) Xifres publicades de 2013.