

Informe financiero trimestral

Primer trimestre de 2014



Principales magnitudes	3
Introducción	4
Evolución de la cuenta de resultados	10
Evolución del balance	16
Resultados por unidades de negocio	22
La acción	23

Disclaimer

Banco Sabadell advierte que esta presentación puede contener manifestaciones, previsiones futuras o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la entidad que responden a nuestra opinión y nuestras expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones. Este documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a los destinatarios del presente documento a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Principales magnitudes

	31.03.13	31.12.13 ⁽⁶⁾	31.03.14	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	161.430.346	163.441.470	161.093.927	-0,2
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	117.677.216	124.614.933	123.509.534	5,0
Inversión crediticia bruta de clientes	118.382.688	125.302.943	124.834.348	5,4
Recursos en balance	112.436.866	123.753.008	123.334.814	9,7
De los que: Recursos de clientes en balance	(1) 82.692.408	94.497.187	94.690.048	14,5
Fondos de inversión	8.987.314	11.018.570	12.318.076	37,1
Fondos de pensiones y seguros comercializados	11.001.063	12.423.646	12.286.679	11,7
Recursos gestionados	133.609.546	149.122.858	150.200.467	12,4
Fondos propios	9.014.772	10.226.534	10.185.877	13,0
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	451.230	1.814.694	530.042	17,5
Margen bruto	879.774	3.976.794	1.647.997	87,3
Margen antes de dotaciones	421.997	2.062.286	1.129.409	167,6
Beneficio atribuido al grupo	51.115	247.832	81.152	58,8
Ratios (%)				
ROA	0,15	0,16	0,20	
ROE	2,39	2,68	3,47	
ROTE	2,64	2,96	3,85	
Eficiencia	(2) 59,42	59,58	56,33	
Eficiencia sin gastos no recurrentes	(2) 59,14	59,08	55,11	
Core capital / Common equity	(3) 10,6	12,0	10,4	
Tier I	(3) 10,6	12,0	11,2	
Ratio BIS	(3) 11,4	12,8	12,3	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €)	(4) 10.424.267	16.021.491	15.788.072	
Ratio de morosidad (%)	(4) 9,69	13,63	13,57	
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles (miles de €)	17.208.183	18.341.298	18.706.008	
Ratio de cobertura global (%)	(5) 13,8	13,6	14,0	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)				
Número de accionistas	236.423	262.589	237.830	
Número de acciones	2.959.555.017	4.011.481.581	4.011.971.704	
Valor de cotización (€)	1.432	1.896	2.242	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.238.083	7.605.769	8.994.841	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,07	0,06	0,08	
Valor contable por acción (€)	3,05	2,55	2,54	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,47	0,74	0,88	
PER (valor de cotización / BPA)	20,44	30,69	27,33	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	3.183.840.590	4.298.634.476	4.288.730.619	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,07	0,06	0,08	
Valor contable por acción (€)	2,83	2,38	2,38	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,51	0,80	0,94	
Otros datos				
Oficinas	1.889	2.418	2.343	
Empleados	14.957	18.077	17.924	

- (1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.
- (2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Para el cálculo de estos ratios, se ajusta el margen bruto considerando únicamente los ROF y diferencias de cambio recurrentes. Se ha rehecho la serie histórica de acuerdo con este criterio.
- (3) Desde 2014, ratios según criterios de Basilea III. En 2013, ratios según Basilea II.
- (4) Cifras y porcentajes sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos (EPA). En fecha 31.12.13, incluyen revisión de la clasificación de riesgos refinanciados.
- (5) Corresponde a la cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles.
- (6) Nuevas incorporaciones en el perímetro de consolidación durante el año 2013: BMN-Penedès (desde el 1 de junio), Sabadell Solbank (desde el 30 de junio) y Banco Gallego (desde el 31 de octubre).

Introducción

Claves al cierre del primer trimestre de 2014

- Con carácter general: la comparación interanual de los resultados y magnitudes de balance de Banco Sabadell y su grupo se ve afectada por la incorporación contable, en diferentes fechas del año 2013, de los saldos de BMN-Penedès (desde el 1 de junio), Sabadell Solbank (desde el 30 de junio) y Banco Gallego (desde el 31 de octubre).
- Margen de intereses: 530,0 millones de euros. En términos interanuales crece un 17,5%, principalmente en razón de la apropiada gestión de los diferenciales de clientes, del menor coste de la financiación y de la ampliación del perímetro de consolidación. Se confirma la mejora observada en los últimos trimestres.
- Comisiones netas: 201,0 millones de euros. En relación al primer trimestre de 2013 crecen un 19,3%, fruto de la positiva evolución del negocio propio, particularmente favorecido por el mayor énfasis comercial enfocado a la rentabilidad, así como por la incorporación de los nuevos negocios antes comentados.
- Resultados por operaciones financieras: 930,7 millones de euros, frente a 274,9 millones de euros en el mismo periodo de 2013. En particular, destacan 868,9 millones de euros por venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta de renta fija (246,2 millones de euros en 1T13) y 36,6 millones de euros por resultados de la cartera de negociación (26,2 millones de euros en 1T13).
- Gastos administrativos (personal y generales): -450,6 millones de euros. Completada la integración tecnológica de Banco Gallego y Sabadell Solbank. Los costes se mantienen estables y disminuyen un 5,7% interanual en términos de perímetro constante. En concreto, los gastos de personal disminuyen un 2,4% y los gastos generales también lo hacen en un 11,6%.
- Margen antes de dotaciones: 1.129,4 millones de euros, frente a 422,0 millones de euros un año antes, lo que representa un crecimiento interanual del 167,6%.
- Provisiones para insolvencias y otros deterioros: -1.096,5 millones de euros, frente a -324,9 millones de euros en el primer trimestre de 2013. La cifra de este año incluye dotaciones extraordinarias de insolvencias, inmuebles y activos financieros por un total de -811 millones de euros, dado que se ha optado por acumular en provisiones los resultados no recurrentes obtenidos, incrementando las coberturas y acelerando la reducción del coste de riesgo futuro.
- Plusvalías por venta de activos: la cifra de este año incluye un ingreso extraordinario de 82 millones de euros, por firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida con SCOR Global Life.
- Beneficio atribuido al grupo: 81,2 millones de euros, frente a 51,1 millones de euros a la conclusión del primer trimestre de 2013 (+58,8%).
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un 14,5%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, aumenta un 5,0%. El gap comercial mejora en el transcurso del primer trimestre de 2014 en 1.321,5 millones de euros.
- En fecha 31 de marzo de 2014, el ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, excluyendo los activos protegidos por el Esquema de Protección de Activos (EPA), es del 13,57% y disminuye 6 puntos básicos con respecto al ratio que había al cierre del ejercicio 2013. Segundo trimestre consecutivo de descenso del stock de morosos. Cae también el total de activos problemáticos. El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 14,0% y del 10,1% ex EPA.
- Ratio BIS III a 31.03.14: 12,3%.

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

En la zona euro, la inflación se ha ido moderando a lo largo del trimestre, llegándose a situar en unos niveles muy reducidos (mar14: 0,5% interanual), debido a la fortaleza del euro y a la caída de los precios de la energía. El dato de marzo también estuvo influido por el efecto calendario de Semana Santa. En relación a la actividad, ésta ha mostrado un comportamiento favorable, después de que el PIB creciese en el cuarto trimestre de 2013 (+0,2% trimestral) por tercer trimestre consecutivo. En positivo, destacó el crecimiento de países como Alemania y Portugal. Por otra parte, el proceso de normalización y de reversión de la fragmentación del mercado de capitales continuó ganando impulso. En particular, las instituciones financieras y los soberanos de la periferia pudieron acceder a los mercados de financiación mayorista sin problemas, lo que permitió a la banca de estos países seguir reduciendo su recurso al BCE. Asimismo, en relación al proceso de integración bancario, el Parlamento y el Consejo Europeo llegaron a un acuerdo sobre el último pilar de la unión bancaria, que establece un mecanismo y un fondo único de resolución bancaria. En el ámbito político, en Italia, Renzi se convirtió en el nuevo primer ministro del país y ha mostrado su total compromiso para llevar a cabo las reformas estructurales necesarias, habiendo anunciado ya un amplio programa de medidas. Por su parte, en Estados Unidos, la actividad ha estado afectada por las malas condiciones meteorológicas, tras haber crecido un 0,8% trimestral durante el último trimestre de 2013. En el mercado laboral, ello quedó reflejado en una creación de empleo más discreta que en los trimestres anteriores y en el mantenimiento de la tasa de paro en el 6,7%. En cuanto a temas fiscales, el Congreso y el Senado estadounidenses han acordado una nueva suspensión del límite legal de deuda pública, lo que otorga margen al Tesoro para seguir obteniendo financiación en el mercado hasta marzo de 2015. Por último, la economía de Japón creció en el cuarto trimestre de 2013 al mismo ritmo que el trimestre anterior (0,2% trimestral). Desde entonces, los datos de actividad han mostrado un tono mixto, con un mejor comportamiento de los sectores que se verán negativamente afectados por el aumento del impuesto sobre el consumo de abril (anticipación de decisiones de compra).

Mercados de renta fija

Los bancos centrales, en general, han modificado su política de comunicación. En particular, la Fed se comprometió a mantener el tipo de interés de referencia en los niveles actuales mientras el mercado laboral y la inflación no progresen hacia el pleno empleo y la estabilidad de precios, siempre teniendo en cuenta los desarrollos financieros. Pese a ello, los miembros de la Fed revisaron al alza sus previsiones del tipo de interés de referencia para los próximos años, al tiempo que la gobernadora de la Fed expresó que transcurrirá un periodo en torno a seis meses entre el final del programa de

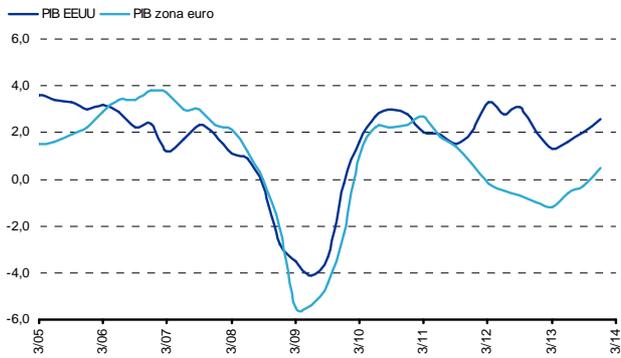
compras de activos (para el cual la Fed mantuvo el ritmo de reducción de las mismas) y la primera subida del tipo de referencia. El BCE, por su parte, relajó su discurso al indicar que mantendrá los tipos de interés en unos niveles reducidos durante un periodo prolongado de tiempo aunque se observen mejoras en la actividad. Varios miembros del BCE también acentuaron su tono acomodaticio, dejando las puertas abiertas a la adopción de nuevas medidas de carácter heterodoxo. El Banco de Inglaterra también modificó su política de comunicación, ligando los futuros incrementos del tipo rector a la evolución de un amplio rango de indicadores del mercado laboral, y no sólo a la de la tasa de desempleo. Por último, el Banco de Japón introdujo cambios en sus programas de préstamos a la economía real, aumentando la duración y las cantidades de los mismos.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública estadounidense se redujo. Este movimiento estuvo influido por el peor tono de los datos de actividad y por la inestabilidad alrededor de países emergentes, en particular de Ucrania. Estos factores también afectaron a la rentabilidad de la deuda pública alemana que, adicionalmente, se vio lastrada por los reducidos niveles de inflación. Todo ello la llevó a alcanzar niveles mínimos desde mediados de 2013. En relación a la periferia, las primas de riesgo-país continuaron retrocediendo, alcanzando en el caso de Portugal niveles que no se observaban desde mediados de 2010. Este buen comportamiento de los *spreads* estuvo apoyado por los favorables datos de actividad, por el discurso acomodaticio de algunos miembros del BCE y las acciones positivas de las agencias de calificación crediticia. Por ejemplo, Moody's mejoró el *rating* de España desde Baa3 hasta Baa2 con outlook positivo. Por otra parte, los Tesoros de Portugal y de Irlanda se han mostrado bastante activos, emitiendo deuda a largo plazo en el mercado internacional de capitales. Por último, el Tesoro de Grecia indicó su intención de realizar la primera emisión de deuda a largo plazo desde que el país fue rescatado.

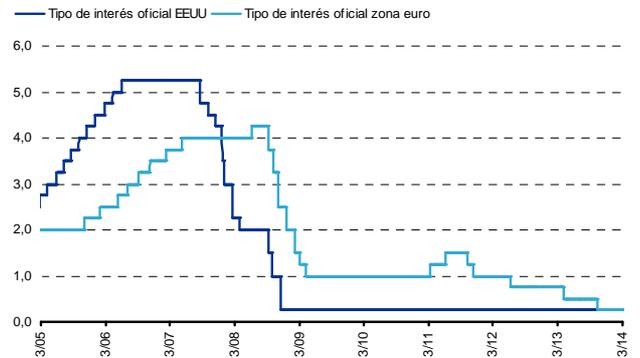
Mercados de renta variable

Durante el primer trimestre de 2014, la inestabilidad geopolítica y las decisiones de política monetaria de los bancos centrales han sido los principales focos de atención de los mercados financieros. Los índices bursátiles de la periferia europea registraron fuertes ganancias, destacando el portugués PSI (casi un 16%), seguido del MIB italiano (14,4%) y el IBEX 35 (4,3%), apoyados en la constatación de que la recuperación económica se está afianzando en estos países. El Eurostoxx 50, por su parte, repuntó un 1,7%. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 repuntó un 1,4% en euros. Por último, en Japón, el índice NIKKEI 225 retrocedió un 7,0% en euros, influido por la apreciación del yen (que actuó como un activo refugio) y la decepción por la falta de mayores actuaciones por parte del Banco de Japón.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (variación interanual en %)



Tipo de interés oficial – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer trimestre de los ejercicios de 2014 y 2013, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2013. En el transcurso del último año, las variaciones más significativas del perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- BMN-Penedès (adquisición del negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN): integración contable a partir de 1 de junio de 2013. Con posterioridad, en octubre de 2013, BMN-Penedès se fusionó con Banco Sabadell.
- Sabadell Solbank (adquisición a Lloyds TSB Bank del 100% de las acciones de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España): integración contable a partir de 30 de junio de 2013. Con posterioridad, en marzo de 2014, Sabadell Solbank se fusionó con Banco Sabadell.
- Banco Gallego consolidado: integración contable a partir de 31 de octubre de 2013. Con posterioridad, en marzo de 2014, Banco Gallego se fusionó con Banco Sabadell.

Balance y resultados

Evolución del balance

Al cierre del mes de marzo de 2014, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 161.093,9 millones de euros y son prácticamente del mismo orden que en la misma fecha de 2013 (-0,2%).

Dentro de las diferentes partidas que conforman el activo consolidado de Banco Sabadell, destaca particularmente la evolución de la inversión crediticia bruta de clientes, que totaliza 123.509,5 millones de euros en fecha 31 de marzo de 2014 y aumenta un 5,0% en términos interanuales, debido principalmente a la incorporación de los nuevos negocios dentro del perímetro de consolidación.

El componente con mayor peso dentro de la inversión crediticia bruta son los préstamos con garantía hipotecaria, que a 31 de marzo de 2014 representan cerca del 46% del total de la inversión crediticia bruta. El saldo de estos préstamos al cierre del primer trimestre de 2014 es de 56.264,6 millones de euros, un 3,1% por encima de su saldo un año antes. En términos relativos, destaca asimismo el crecimiento producido en la partida de resto de préstamos, con un saldo de 23.066,4 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2014 y un crecimiento interanual del 6,5%.

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos de BCAM, es del 13,57% al cierre de marzo 2014 y disminuye 6 puntos básicos con respecto al ratio que había al cierre del ejercicio de 2013 (13,63%). El ratio de

cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 14,0% (10,1% ex EPA), frente al 13,8% en marzo de 2013 y el 13,6% en diciembre de 2013.

Otro hecho significativo de la evolución del balance de situación en el transcurso del último año lo constituye la venta de la cartera de inversión a vencimiento, llevada a cabo en el mes de mayo de 2013, y cuyo saldo al cierre de marzo 2013 era de 7.560,6 millones de euros. Esta operación proporcionó una plusvalía bruta de 437,3 millones de euros, recogida en los resultados por operaciones financieras de la cuenta de resultados del segundo trimestre de 2013.

En fecha 31 de marzo de 2014, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 94.690,0 millones de euros y crecen un 14,5% con respecto a la misma fecha de 2013. A resaltar la favorable evolución de las cuentas a la vista, que crecen un 28,4% y se sitúan en 37.082,2 millones de euros a 31 de marzo de 2014. Los depósitos a plazo, por su parte, también crecen de forma significativa durante el mismo periodo y alcanzan un saldo de 60.674,8 millones de euros al cierre del trimestre, lo que representa un incremento interanual del 12,7%.

La comentada evolución de la inversión crediticia de clientes y de los recursos de clientes en balance ha permitido mejorar el gap comercial en 1.321,5 millones de euros durante el primer trimestre de 2014 y situar el ratio *loan to deposit* en el 104,6% (116,6% un año antes).

Los débitos representados por valores negociables, a la conclusión del mes de marzo 2014, totalizan 19.777,8 millones de euros, frente a un importe de 24.166,6 millones de euros a 31 de marzo de 2013. Esta reducción del saldo obedece principalmente a la disminución neta en el saldo de cédulas hipotecarias, obligaciones y bonos emitidos por fondos de titulización.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) totaliza 12.318,1 millones de euros, un 37,1% por encima de la cifra al cierre del primer trimestre de 2013.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluye el primer trimestre de 2014 con un saldo de 4.313,8 millones de euros y crece 582,7 millones de euros en términos interanuales (+15,6%).

Finalmente, los seguros comercializados presentan un saldo de 7.972,9 millones de euros a 31 de marzo de 2014 (7.269,9 millones de euros al cierre de marzo 2013).

El total de recursos gestionados en fecha 31 de marzo de 2014 asciende a 150.200,5 millones de euros, frente a 133.609,5 millones de euros a 31 de marzo de 2013, lo que representa un incremento interanual del 12,4%.

Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han cerrado el primer trimestre del ejercicio de 2014 con un beneficio neto atribuido de 81,2 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones ordinarias y extraordinarias a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.096,5 millones de euros. En el mismo trimestre de 2013, el beneficio neto atribuido fue de 51,1 millones de euros y el

nivel de dotaciones efectuadas fue de 324,9 millones de euros.

El margen de intereses del primer trimestre de 2014 asciende a 530,0 millones de euros y se sitúa un 17,5% por encima del margen de intereses obtenido en los mismos meses de 2013. La apropiada gestión de los diferenciales de clientes, junto al menor coste de la financiación y la ampliación del perímetro de consolidación, son los principales factores que conducen a la antedicha mejora interanual del margen de intereses.

Tanto el margen de clientes como el margen de intereses sobre activos totales medios mejoran por tercer trimestre consecutivo, situándose por encima del obtenido en el primer trimestre de 2013.

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación mejoran en conjunto 6,3 millones de euros de un año a otro, a pesar de la venta durante los últimos doce meses de algunas participadas que aportaban resultados positivos (por ejemplo, Centro Financiero BHD, vendida en diciembre 2013).

Las comisiones netas ascienden a 201,0 millones de euros y crecen un 19,3% con respecto al mismo trimestre de 2013. Este crecimiento se manifiesta de forma generalizada en cada una de las diferentes tipologías de comisiones (por operaciones de riesgo, servicios, fondos de inversión y comercialización de seguros y pensiones) y responde, tanto a la favorable evolución del negocio propio (particularmente favorecido por el mayor énfasis comercial enfocado a la rentabilidad), como a la incorporación de los nuevos negocios comentados con anterioridad.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 930,7 millones de euros e incluyen, entre otros, 868,9 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 36,6 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En el primer trimestre de 2013, los resultados por operaciones financieras sumaron 274,9 millones de euros e incluyeron principalmente 246,2 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 26,2 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascienden a 16,0 millones de euros, ligeramente por debajo del importe registrado en el mismo periodo del año pasado (17,8 millones de euros).

Los otros productos y cargas de la explotación totalizan -29,7 millones de euros, frente a un importe de -26,3 millones de euros en enero / marzo 2013. Dentro de este epígrafe, destacan particularmente las dotaciones al fondo de garantía de depósitos, que totalizan -43,5 millones de euros.

Los gastos de explotación (personal y generales) del año 2014 ascienden a 450,6 millones de euros, de los que 9,8 millones de euros corresponden a conceptos no recurrentes (básicamente, indemnizaciones al personal y gastos generales relacionados con la adquisición de los nuevos negocios incorporados a lo largo de 2013). En términos de perímetro constante, los gastos de

explotación recurrentes del primer trimestre de 2014 se reducen un 5,7% en términos interanuales.

El crecimiento del margen bruto en el primer trimestre de 2014 (87,3% interanual), junto a las políticas de contención de costes de explotación aplicadas, conllevan a que el ratio de eficiencia al cierre del año (excluyendo los resultados no recurrentes de las operaciones financieras) sea del 56,33%, mejorando con respecto al ratio de eficiencia al cierre de marzo 2013 (59,42%) y de diciembre 2013 (59,58%).

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el primer trimestre de 2014 concluye con un margen antes de dotaciones de 1.129,4 millones de euros, un 167,6% por encima del margen antes de dotaciones obtenido en el mismo trimestre del año pasado.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 1.096,5 millones de euros e incluyen dotaciones extraordinarias de insolvencias, inmuebles y activos financieros por un total de 811,0 millones de euros, dado que se ha optado por acumular en provisiones los resultados no recurrentes obtenidos, incrementando las coberturas y acelerando la reducción del coste de riesgo futuro. En el primer trimestre de 2013, el total de dotaciones efectuadas fue muy inferior (324,9 millones de euros).

Las plusvalías por ventas de activos incluyen un ingreso extraordinario de 80 millones de euros (neto de gastos de formalización), por firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida con SCOR Global Life.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 81,2 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2014, muy superior al obtenido en esos mismos meses del año 2013 (51,1 millones de euros).

En fecha 31 de marzo de 2014, el ratio Bis III se sitúa en el 12,3%.

Otros hechos destacados en el primer trimestre de 2014

Venta de la participación en FERSA Energías Renovables

Con fecha 6 de marzo de 2014, Explotaciones Energéticas Sinia XXI S.L. finalizó el proceso de venta a mercado de la totalidad de su participación en FERSA Energías Renovables, S.A., representativa del 3,80% de su capital social.

Explotaciones Energéticas Sinia XXI, S.L. es una sociedad filial al 100% de Banco Sabadell a través de BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.U.

Mediante la operación se vendieron 5.316.570 acciones del capital de FERSA Energías Renovables, S.A., por un importe total de 3.726.889 euros.

Fusión de Banco Gallego y Sabadell Solbank

Con fecha 14 de marzo de 2014 quedaron inscritas en el Registro Mercantil de Barcelona las escrituras correspondientes a la fusión por absorción de Banco Gallego, S.A.U. y de Sabadell Solbank, S.A.U. por Banco Sabadell.

Contrato de reaseguro suscrito por Mediterráneo Vida

Con fecha 28 de marzo de 2014, Mediterráneo Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (Mediterráneo Vida), filial aseguradora de Banco Sabadell, suscribió con la entidad reaseguradora SCOR Global Life Reinsurance Ireland, Plc un contrato de reaseguro sobre su cartera de seguros de vida-riesgo individual a 31 de diciembre de 2013.

La comisión de reaseguro a percibir por Mediterráneo Vida por esta operación es, aproximadamente, de 82 millones de euros, lo que supone para el grupo Banco Sabadell un resultado extraordinario bruto de similar importe.

Este acuerdo no tendrá ningún efecto sobre los clientes de Mediterráneo Vida, ni en las pólizas cedidas en el reaseguro.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1T13	1T14	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.251.399	1.156.686	-7,6
Intereses y cargas asimiladas	-800.169	-626.644	-21,7
Margen de intereses	451.230	530.042	17,5
Rendimiento de instrumentos de capital	2.199	284	-87,1
Resultados entidades valoradas método participación	-8.497	-262	-96,9
Comisiones netas	168.405	200.971	19,3
Resultados operaciones financieras (neto)	274.939	930.660	238,5
Diferencias de cambio (neto)	17.836	16.015	-10,2
Otros productos y cargas de explotación	-26.338	-29.713	12,8
Margen bruto	879.774	1.647.997	87,3
Gastos de personal	-260.322	-298.766	14,8
Recurrentes (1)	-258.410	-292.790	13,3
No recurrentes	-1.912	-5.976	212,6
Otros gastos generales de administración	-147.099	-151.871	3,2
Recurrentes (2)	-147.099	-148.083	0,7
No recurrentes	0	-3.788	--
Amortización	-50.356	-67.951	34,9
Margen antes de dotaciones	421.997	1.129.409	167,6
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-324.945	-1.096.497	237,4
Plusvalías por venta de activos	-2.494	69.927	--
Fondo de comercio negativo	0	0	--
Resultado antes de impuestos	94.558	102.839	8,8
Impuesto sobre beneficios	-34.062	-18.654	-45,2
Resultado consolidado del ejercicio	60.496	84.185	39,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	9.381	3.033	-67,7
Beneficio atribuido al grupo	51.115	81.152	58,8
Promemoria:			
Activos totales medios	161.022.907	167.190.254	
Beneficio por acción (€)	0,02	0,02	

(1) En perímetro constante, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 2,4% interanual.
(2) En perímetro constante, los gastos generales recurrentes disminuyen un 11,6% interanual.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.251.399	1.210.815	1.225.822	1.175.134	1.156.686	-7,6
Intereses y cargas asimiladas	-800.169	-796.217	-774.636	-677.454	-626.644	-21,7
Margen de intereses	451.230	414.598	451.186	497.680	530.042	17,5
Rendimiento de instrumentos de capital	2.199	3.099	1.565	466	284	-87,1
Resultados entidades valoradas método participación	-8.497	6.549	8.206	4.849	-262	-96,9
Comisiones netas	168.405	188.241	193.236	209.788	200.971	19,3
Resultados operaciones financieras (neto)	274.939	738.035	214.661	251.550	930.660	238,5
Diferencias de cambio (neto)	17.836	15.496	15.219	19.320	16.015	-10,2
Otros productos y cargas de explotación	-26.338	-48.598	-68.882	-19.244	-29.713	12,8
Margen bruto	879.774	1.317.420	815.191	964.409	1.647.997	87,3
Gastos de personal	-260.322	-264.573	-283.744	-289.536	-298.766	14,8
Recurrentes	-258.410	-261.080	-283.472	-287.658	-292.790	13,3
No recurrentes	-1.912	-3.493	-272	-1.878	-5.976	212,6
Otros gastos generales de administración	-147.099	-138.122	-146.626	-156.039	-151.871	3,2
Recurrentes	-147.099	-138.122	-146.626	-149.239	-148.083	0,7
No recurrentes	0	0	0	-6.800	-3.788	--
Amortización	-50.356	-55.115	-55.547	-67.429	-67.951	34,9
Margen antes de dotaciones	421.997	859.610	329.274	451.405	1.129.409	167,6
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-324.945	-748.305	-261.008	-429.382	-1.096.497	237,4
Plusvalías por venta de activos	-2.494	-3.668	21.488	28.567	69.927	--
Fondo de comercio negativo	0	0	0	644	0	--
Resultado antes de impuestos	94.558	107.637	89.754	51.234	102.839	8,8
Impuesto sobre beneficios	-34.062	-29.045	-25.539	14.298	-18.654	-45,2
Resultado consolidado del ejercicio	60.496	78.592	64.215	65.532	84.185	39,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	9.381	6.289	1.526	3.807	3.033	-67,7
Beneficio atribuido al grupo	51.115	72.303	62.689	61.725	81.152	58,8
Promemoria:						
Activos totales medios	161.022.907	165.546.434	170.410.546	169.174.201	167.190.254	
Beneficio por acción (€)	(1) 0,02	0,04	0,06	0,06	0,02	

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

Margen de intereses

A continuación se muestra el desglose del margen de intereses trimestral desde el año 2013, así como los rendimientos y costes medios de los diferentes componentes que conforman el total de la inversión y de

los recursos. Incluye saldos consolidados de BMN-Penedès a partir de junio 2013, de Sabadell Solbank a partir de julio 2013 y de Banco Gallego a partir de noviembre 2013.

Rendimiento medio de la inversión

2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	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
Crédito a la clientela (neto)	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 renta fija	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 renta variable	2.119.497	--	--	1.929.436	--	--	2.024.289	--	--	1.777.382	--	--
Activo material e inmaterial	3.119.175	--	--	3.091.693	--	--	3.359.906	--	--	3.411.207	--	--
Otros activos	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 miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.277.014	1,10	11.605									
Crédito a la clientela (neto)	108.442.873	3,50	936.272									
Cartera de renta fija	24.136.993	3,41	202.734									
Subtotal	136.856.880	3,41	1.150.611									
Cartera de renta variable	834.668	--	--									
Activo material e inmaterial	3.904.974	--	--									
Otros activos	25.593.732	0,10	6.075									
Total	167.190.254	2,81	1.156.686									

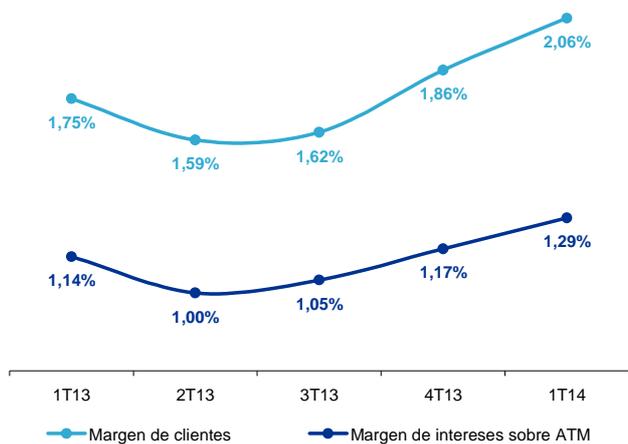
Coste medio de los recursos

2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Entidades de crédito	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
Depósitos 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
Mercado de capitales	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
Cesiones cartera renta fija	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
Otros pasivos	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 propios	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

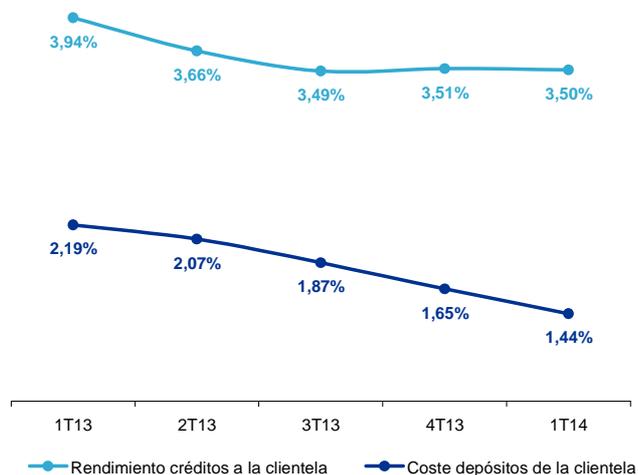
2014 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	16.165.139	-1,40	-55.769									
Depósitos de la clientela	92.164.157	-1,44	-327.850									
Mercado de capitales	27.506.366	-3,54	-239.842									
Cesiones cartera renta fija	9.319.950	-0,68	-15.732									
Subtotal	145.155.612	-1,79	-639.193									
Otros pasivos	11.838.144	0,43	12.549									
Recursos propios	10.196.498	--	--									
Total	167.190.254	-1,52	-626.644									

Los gráficos que siguen muestran la evolución del margen sobre activos totales medios y del margen de clientes:

Evolución del margen de intereses (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



Comisiones

(en miles de €)	1T13	4T13	1T14	Variación (%) s/ 1T13	Variación (%) s/ 4T13
Operaciones de activo	27.889	28.143	28.829	3,4	2,4
Avales y otras garantías	25.586	25.801	25.558	-0,1	-0,9
Cedidas a otras entidades	-1.145	-1.179	-944	-17,6	-19,9
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	52.330	52.765	53.443	2,1	1,3
Tarjetas	27.645	33.556	32.397	17,2	-3,5
Órdenes de pago	9.977	12.273	10.967	9,9	-10,6
Valores	12.068	15.024	25.109	108,1	67,1
Cuentas a la vista	17.130	20.174	19.269	12,5	-4,5
Resto	23.318	38.503	20.090	-13,8	-47,8
Comisiones de servicios	90.138	119.530	107.832	19,6	-9,8
Fondos de inversión	16.802	22.476	25.223	50,1	12,2
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	9.135	15.017	14.473	58,4	-3,6
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	25.937	37.493	39.696	53,0	5,9
Total	168.405	209.788	200.971	19,3	-4,2

Las comisiones netas del primer trimestre de 2014 suman 201,0 millones de euros y crecen un 19,3% en relación al mismo trimestre del año pasado. El incremento responde, con carácter general, tanto a la positiva evolución del negocio propio, particularmente favorecido por el mayor énfasis comercial enfocado a la rentabilidad, como a la incorporación en diferentes fechas de 2013 de nuevos negocios en el perímetro de consolidación (BMN-Penedès, Sabadell Solbank y Banco Gallego).

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros son las que muestran un mayor crecimiento en términos relativos (53,0%), en razón principalmente del mayor volumen de patrimonios gestionados y comercializados, en gran medida propiciado por el crecimiento del perímetro de consolidación.

Las comisiones de servicios presentan asimismo un aumento interanual destacado (19,6%), que se manifiesta en la mayor parte de sus diferentes componentes, destacando particularmente el crecimiento de las comisiones de valores, por mayor volumetría y cobro de comisiones de éxito. Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo muestran un incremento del 2,1%, debido a la positiva evolución de la comisiones de cheques, recibos domiciliados y factoring.

En relación al cuarto trimestre del ejercicio de 2013, las comisiones netas disminuyen un 4,2%, en línea con la evolución mostrada también en el primer trimestre de 2013 respecto al cuarto trimestre de 2012. Esta disminución se ha visto parcialmente contrarrestada por el crecimiento en un 12,2% de las comisiones de fondos de inversión, así como por el ligero aumento de las comisiones derivadas de operaciones de riesgo (1,3%).

Gastos de administración

(en miles de €)	1T13	4T13	1T14	Variación (%) s/ 1T13	Variación (%) s/ 4T13
Recurrentes	-258.410	-287.658	-292.790	13,3	1,8
No recurrentes	-1.912	-1.878	-5.976	212,6	218,2
Gastos de personal	-260.322	-289.536	-298.766	14,8	3,2
Tecnología y comunicaciones	-30.364	-30.633	-36.074	18,8	17,8
Publicidad	-13.813	-18.287	-9.667	-30,0	-47,1
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-41.430	-36.413	-43.846	5,8	20,4
Tributos	-22.996	-26.220	-23.716	3,1	-9,5
Otros	-38.496	-44.486	-38.568	0,2	-13,3
Otros gastos generales de administración	-147.099	-156.039	-151.871	3,2	-2,7
Total	-407.421	-445.575	-450.637	10,6	1,1

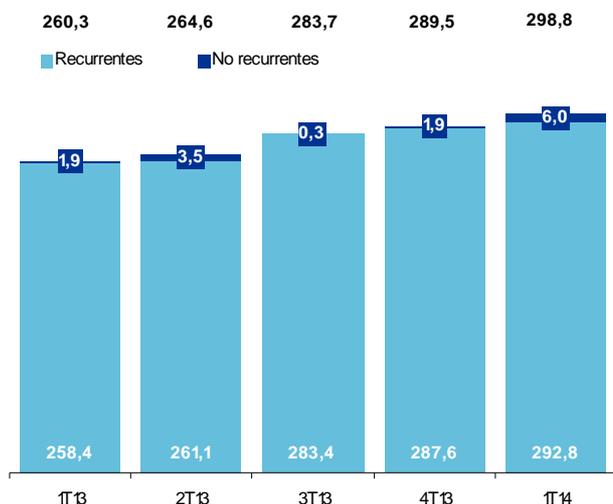
En términos de perímetro constante (incluyendo en 1T13 BMN-Penedès, Sabadell Solbank y Banco Gallego), los gastos de administración recurrentes al cierre del primer trimestre de 2014 presentan una reducción del 5,7% en relación al mismo periodo del ejercicio de 2013.

La antedicha variación negativa en perímetro constante responde a una estricta política de contención de costes y se da tanto en lo que concierne a los gastos de personal

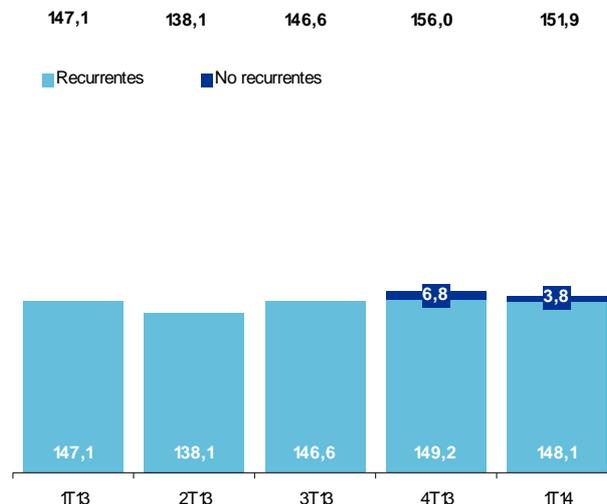
recurrentes, que se reducen en un 2,4%, como a los otros gastos generales de administración, que disminuyen un 11,6%.

En los gráficos que se muestran se observa la evolución de los gastos de administración por trimestres simples, distinguiéndose los importes recurrentes de los no recurrentes.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Evolución del balance

(en miles de €)	31.03.13	31.12.13	31.03.14	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	2.270.402	3.201.898	1.396.229	-38,5
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.845.362	2.623.485	2.438.346	-14,3
Activos financieros disponibles para la venta	28.046.086	19.277.672	17.743.629	-36,7
Inversiones crediticias	111.412.414	118.989.126	120.070.424	7,8
Depósitos en entidades de crédito (1)	3.935.784	3.525.521	4.612.247	17,2
Crédito a la clientela (neto)	107.071.643	112.928.890	112.377.279	5,0
Valores representativos de deuda	404.987	2.534.715	3.080.898	--
Participaciones	737.355	640.842	610.950	-17,1
Activo material	2.430.686	3.935.322	3.782.049	55,6
Activo intangible	1.161.251	1.501.737	1.524.053	31,2
Otros activos	12.526.790	13.271.388	13.528.247	8,0
Total activo	161.430.346	163.441.470	161.093.927	-0,2
Cartera de negociación y derivados	2.370.658	1.972.190	1.829.520	-22,8
Pasivos financieros a coste amortizado	145.268.625	147.269.474	144.438.009	-0,6
Depósitos de bancos centrales (2)	20.750.026	9.227.492	5.544.807	-73,3
Depósitos de entidades de crédito (2)	12.202.567	13.857.264	15.320.552	25,6
Depósitos de la clientela	85.172.561	99.362.908	100.173.946	17,6
Mercado de capitales	24.166.570	21.166.915	19.777.779	-18,2
Pasivos subordinados	1.085.191	1.089.046	1.090.257	0,5
Otros pasivos financieros	1.891.710	2.565.849	2.530.668	33,8
Pasivos por contratos de seguros	2.012.544	2.134.139	2.292.832	13,9
Provisiones	1.083.101	664.246	705.108	-34,9
Otros pasivos	1.475.936	995.830	1.263.218	-14,4
Total pasivo	152.210.864	153.035.879	150.528.687	-1,1
Fondos propios (3)	9.014.772	10.226.534	10.185.877	13,0
Ajustes de valoración	-267.884	120.814	314.087	--
Intereses de minoritarios	472.594	58.243	65.276	-86,2
Patrimonio neto	9.219.482	10.405.591	10.565.240	14,6
Total patrimonio neto y pasivo	161.430.346	163.441.470	161.093.927	-0,2
Riesgos contingentes	8.982.318	8.663.950	8.580.243	-4,5
Compromisos contingentes	11.360.953	12.026.000	12.451.437	9,6
Total cuentas de orden	20.343.271	20.689.950	21.031.680	3,4

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 443 millones de euros a 31.03.13, 135 millones de euros a 31.12.13 y 346 millones de euros a 31.03.14.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 3.371 millones de euros a 31.03.13, 5.183 millones de euros a 31.12.13 y 6.375 millones de euros a 31.03.14.

(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (797 millones de euros a 31.03.13, 738 millones de euros a 31.12.13 y 733 millones de euros a 31.03.14).

Inversión crediticia

(en miles de €)	31.03.13	(1) 31.12.13	31.03.14	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	54.587.961	57.580.035	56.264.592	3,1
Préstamos y créditos con otras garantías reales	3.413.173	2.358.314	1.959.387	-42,6
Crédito comercial	4.104.056	4.756.581	4.132.717	0,7
Resto de préstamos	21.659.571	21.852.593	23.066.430	6,5
Resto de créditos	4.744.835	3.684.520	3.898.367	-17,8
Arrendamiento financiero	2.233.544	2.169.953	2.134.530	-4,4
Deudores a la vista y varios	7.747.437	7.867.591	7.936.881	2,4
Activos dudosos	19.204.499	24.432.151	24.155.979	25,8
Ajustes por periodificación	-17.860	-86.805	-39.349	120,3
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	117.677.216	124.614.933	123.509.534	5,0
Adquisición temporal de activos	705.472	688.010	1.324.814	87,8
Inversión crediticia bruta de clientes	118.382.688	125.302.943	124.834.348	5,4
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-11.311.045	-12.374.053	-12.457.069	10,1
Crédito a la clientela (neto)	107.071.643	112.928.890	112.377.279	5,0
Promemoria: Total titulizaciones	19.327.719	17.349.918	14.759.885	-23,6
Activos hipotecarios titulizados	16.650.234	16.372.319	13.870.204	-16,7
Otros activos titulizados	2.677.485	977.599	889.681	-66,8
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	18.514.167	15.672.353	13.988.949	-24,4
Activos hipotecarios titulizados	15.894.333	14.751.681	13.156.089	-17,2
Otros activos titulizados	2.619.834	920.672	832.860	-68,2

(1) En junio 2013 se incorporaron por primera vez los saldos de BMN-Penedès y Sabadell Solbank (9.778 millones de euros y 1.625 millones de euros, respectivamente). En octubre 2013 se incorporaron por primera vez los saldos de Banco Gallego (1.981 millones de euros).

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



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

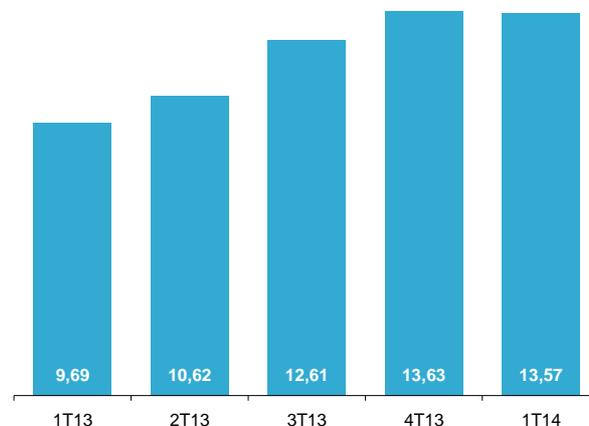


(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (millones de €)



Ratios de morosidad ex EPA (en %)



Gestión del riesgo de crédito

A la conclusión del primer trimestre de 2014, la cifra de riesgos morosos del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos el Esquema de Protección de Activos formalizado en la adquisición de Banco CAM e incluyendo el impacto de riesgos refinanciados, asciende a 15.788,1 millones de euros, habiéndose reducido en 233,4 millones

de euros con respecto al cierre del año 2013. A 31 de marzo de 2014, el ratio de morosidad ex Epa queda situado en el 13,57%, 6 puntos básicos por debajo del ratio de morosidad a 31 de diciembre de 2013. La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles se sitúa en el 14,0% en fecha 31.03.14.

Evolución dudosos e inmuebles a perímetro constante, sin reclasificados

Grupo Banco Sabadell ex EPA

(en millones de €)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Entrada neta ordinaria	388	760	365	-12	-83
Variación inmuebles	394	1	218	400	64
Entrada neta e inmuebles	782	761	583	388	-19
Fallidos	247	305	105	51	265
Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles	535	456	478	337	-284

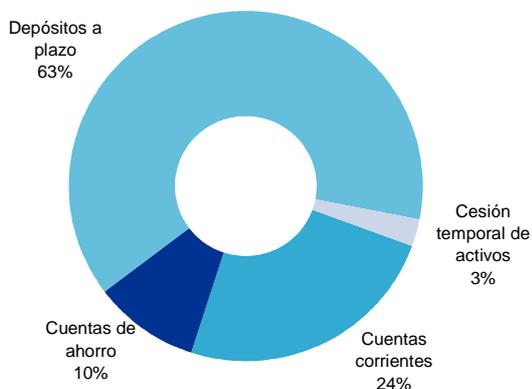
Recursos gestionados

(en miles de €)		(2)		Variación (%) interanual
	31.03.13	31.12.13	31.03.14	
Recursos de clientes en balance	(1) 82.692.408	94.497.187	94.690.048	14,5
Depósitos de clientes	85.172.561	99.362.908	100.173.946	17,6
Cuentas corrientes	20.731.647	26.260.652	26.289.122	26,8
Cuentas de ahorro	8.141.948	10.601.835	10.793.046	32,6
Depósitos a plazo	53.816.580	60.798.681	60.674.818	12,7
Cesión temporal de activos	2.159.574	1.347.184	2.063.300	-4,5
Ajustes por periodificación	626.548	611.168	607.669	-3,0
Ajustes por cobertura con derivados	-303.736	-256.612	-254.009	-16,4
Empréstitos y otros valores negociables	24.166.570	21.166.915	19.777.779	-18,2
Pasivos subordinados	1.085.191	1.089.046	1.090.257	0,5
Pasivos por contratos de seguros	2.012.544	2.134.139	2.292.832	13,9
Recursos en balance	112.436.866	123.753.008	123.334.814	9,7
Fondos de inversión	8.987.314	11.018.570	12.318.076	37,1
FI de renta variable	349.385	584.740	789.846	126,1
FI mixtos	467.328	866.585	1.246.967	166,8
FI de renta fija	1.762.848	2.474.177	2.760.456	56,6
FI garantizado	2.424.470	2.788.376	3.080.550	27,1
FI inmobiliario	990.006	44.364	9.286	-99,1
Sociedades de inversión	1.280.592	1.420.342	1.523.512	19,0
IIC comercializadas no gestionadas	1.712.685	2.839.986	2.907.459	69,8
Gestión de patrimonios	1.184.303	1.927.634	2.260.898	90,9
Fondos de pensiones	3.731.123	4.356.291	4.313.797	15,6
Individuales	2.296.389	2.857.495	2.832.098	23,3
Empresas	1.413.418	1.478.333	1.462.000	3,4
Asociativos	21.316	20.463	19.699	-7,6
Seguros comercializados	7.269.940	8.067.355	7.972.882	9,7
Recursos gestionados	133.609.546	149.122.858	150.200.467	12,4

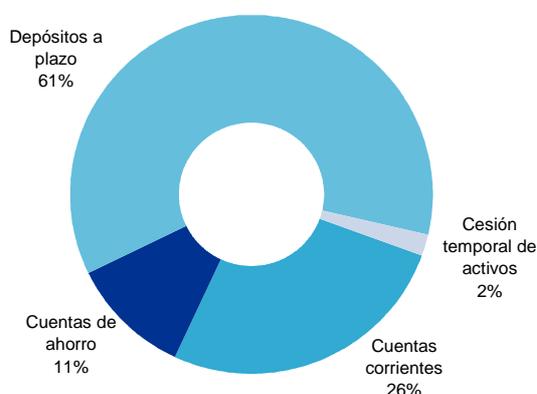
(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

(2) Junio 2013 incorporó por primera vez los saldos de BMN-Penedès y de Sabadell Solbank (9.456 millones de euros y 745 millones de euros, respectivamente). Octubre 2013 incorporó por primera vez los saldos de Banco Gallego (3.590 millones de euros).

Depósitos de clientes, 31.03.13 (en %) (*)

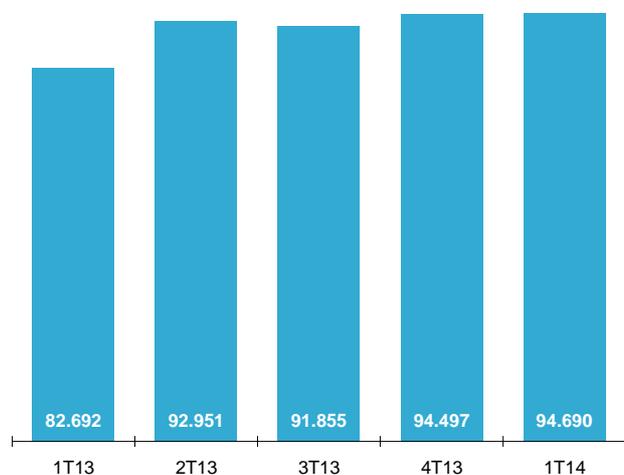


Depósitos de clientes, 31.03.14 (en %) (*)

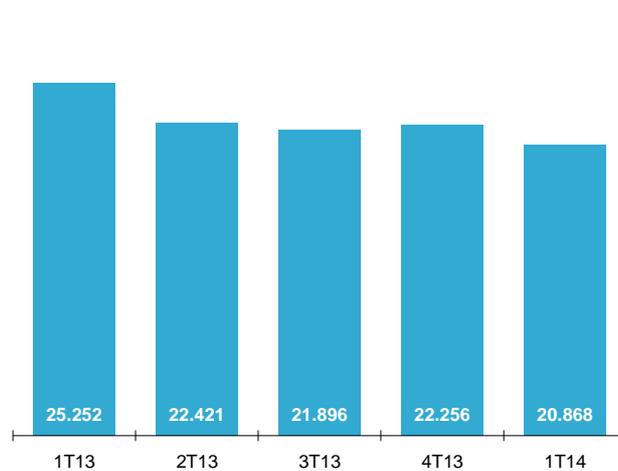


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



Empréstitos, pasivos subordinados y otros valores negociables (en millones de €)



Patrimonio neto

(en miles de €)	31.03.13	31.12.13	31.03.14	Variación (%) interanual
Fondos propios	9.014.772	10.226.534	10.185.877	13,0
Capital	369.944	501.435	501.497	35,6
Reservas	7.937.871	8.796.233	8.999.119	13,4
Otros instrumentos de capital (1)	797.289	738.476	732.697	-8,1
Menos: valores propios	-141.447	-57.442	-128.588	-9,1
Beneficio atribuido al grupo	51.115	247.832	81.152	58,8
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	0	--
Ajustes de valoración	-267.884	120.814	314.087	--
Intereses de minoritarios	472.594	58.243	65.276	-86,2
Patrimonio neto	9.219.482	10.405.591	10.565.240	14,6

(1) Corresponde a emisiones de obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

Ratios de capital

(en miles de €)	31.03.13	31.12.13	Basilea III 31.03.14
Capital	369.944	501.435	501.497
Reservas	7.734.956	8.869.879	8.877.661
Obligaciones convertibles en acciones	797.289	860.150	0
Intereses de minoritarios	62.597	37.191	54.719
Deducciones	-1.222.465	-1.552.651	-1.215.547
Recursos core capital / Common equity	7.742.321	8.716.004	8.218.330
Core capital / Common equity	10,6%	12,0%	10,4%
Obligaciones convertibles en acciones	(1) 0	0	854.372
Acciones preferentes y deducciones	4.552	-2.529	-247.563
Recursos de primera categoría	7.746.873	8.713.475	8.825.139
Tier I	10,6%	12,0%	11,2%
Recursos de segunda categoría	640.035	587.864	835.994
Tier II	0,9%	0,8%	1,1%
Base de capital	8.386.908	9.301.339	9.661.133
Recursos mínimos exigibles	5.865.743	5.830.103	6.298.928
Excedentes de recursos	2.521.165	3.471.236	3.362.205
Ratio BIS	11,4%	12,8%	12,3%
Activos ponderados por riesgo (RWA)	73.321.788	72.876.287	78.736.600

(1) Estos títulos se convertirán obligatoriamente en acciones a su vencimiento según el siguiente calendario: 17,6 millones de euros en 2014, 756,2 millones de euros en 2015, 68,6 millones de euros en 2016 y 17,6 millones de euros en 2017. El ratio *common equity* proforma a 2015, teniendo en cuenta su conversión, será del 11,6%.

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fortaleza
DBRS	19.03.2013	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	15.10.2013	BB	B	Negativa	
Moody's	15.01.2014	Ba2	NP	Negativa	D-

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

Con fecha 14 de enero de 2014, Moody's Investor Service resolvió las calificaciones de Banco Sabadell que estaban pendientes desde la revisión de calificaciones de la banca española realizada en el mes de julio de 2013.

La agencia de calificación crediticia rebajó el rating de largo plazo de Banco Sabadell en 1 *notch* hasta Ba2 (desde Ba1), con perspectiva negativa.

La calificación de la deuda subordinada pasa a ser B1 (desde Ba3) y la de las participaciones preferentes pasa a ser Caa1 (desde B3), con perspectiva negativa.

Moody's confirmó los ratings de las cédulas hipotecarias y cédulas territoriales de Banco Sabadell en A3.

Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, en las eliminaciones y ajustes correspondientes de consolidación, así como en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las participaciones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, lo que permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen transacciones a precios de mercado entre los distintos negocios en concepto de distribución de productos, prestación de servicios y sistemas. El impacto final agregado en la cuenta de resultados del grupo es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tiene asignado un importe equivalente al capital regulatorio necesario por activos de riesgo para alcanzar las ratios objetivo del grupo.

31.03.2013 (*)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	439.818	23.712	72.368.302	2,4%	67,8%	10.360	1.831
Banca Corporativa	50.667	23.955	10.994.158	9,5%	12,9%	107	2
Banca Privada	11.137	811	1.107.040	7,0%	91,0%	270	12
Gestión de Inversiones	7.185	1.682	8.987.314 (***)	27,7%	76,6%	148	--
Gestión de activos inmobiliarios	38.825	-213.057	27.509.556	-36,6%	113,9%	822	--
Suma		-162.897 (**)					

31.03.2014	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	574.236	82.498	81.339.269	7,7%	61,3%	12.681	2.281
Banca Corporativa	51.098	19.197	10.771.534	7,7%	13,0%	108	2
Banca Privada	15.450	5.550	1.002.077	45,8%	66,0%	273	12
Gestión de Inversiones	11.953	6.528	12.318.076 (***)	82,2%	45,4%	150	--
Gestión de activos inmobiliarios	-6.255	-160.486	25.472.096	-28,8%	--	809	--
Suma		-46.713 (**)					

(*) Las cifras a 31.03.2013 se han reexpresado para recoger la apertura del negocio de Gestión de activos inmobiliarios.

(**) Para la conciliación con los resultados totales del grupo hay que considerar los importes no asignados a las unidades de negocio mostradas, así como el efecto impositivo.

(***) Estas cifras corresponden al saldo de patrimonios de fondos de inversión gestionados y / o comercializados al cierre del periodo.

La acción

	31.03.13	31.12.13	31.03.14	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	236.423	262.589	237.830	0,6
Número de acciones	2.959.555.017	4.011.481.581	4.011.971.704	35,6
Contratación media diaria (número de acciones)	9.625.119	15.512.282	31.781.356	230,2
Valor de cotización (€)				
Inicio del año	1,975	1,975	1,896	
Máxima del año	2,160	2,160	2,437	
Mínima del año	1,410	1,260	1,820	
Cierre del trimestre	1,432	1,896	2,242	
Capitalización bursátil (miles de €)	4.238.083	7.605.769	8.994.841	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,07	0,06	0,08	
Valor contable por acción (€)	3,05	2,55	2,54	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,47	0,74	0,88	
PER (valor de cotización / BPA)	20,44	30,69	27,33	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	3.183.840.590	4.298.634.476	4.288.730.619	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,07	0,06	0,08	
Valor contable por acción (€)	2,83	2,38	2,38	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,51	0,80	0,94	