

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS SEIS PRIMEROS MESES DEL EJERCICIO DE 2016

El informe de gestión consolidado intermedio se prepara únicamente con la intención de explicar los sucesos y variaciones que resulten significativos ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en el Informe de gestión de las últimas Cuentas anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en este informe de gestión intermedio el mismo debe leerse conjuntamente con el de las Cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio 2015, que se formuló siguiendo las recomendaciones de la “Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas”, publicada según CNMV, en julio de 2013.

### Contexto económico y financiero internacional

Reino Unido votó, en referéndum, a favor de abandonar la UE (51,9% del total de los votos). Ello ha abierto una importante crisis política doméstica. Cameron, primer ministro, ha anunciado su dimisión para después del verano, de forma que se ha abierto un proceso de primarias para elegir a un nuevo líder del Partido Conservador que lo sustituya. El candidato elegido será el encargado de iniciar el proceso formal de abandonar la UE. Además, existen importantes presiones para que Corbyn, líder del Partido Laborista (principal fuerza de la oposición), presente su dimisión. La UE, por su parte, ha destacado que es necesario organizar la salida de Reino Unido de manera ordenada y urge al gobierno británico a solicitar oficialmente el abandono, indicando que no puede haber negociaciones de ninguna clase hasta que se produzca dicha notificación. En este contexto, las autoridades económicas británicas han anticipado una relajación de la política fiscal y monetaria. En España, las elecciones generales se saldaron con la victoria del PP, aunque sin obtener una mayoría absoluta. Respecto a los mercados financieros, estos presentaron un mal comportamiento a principios de año, relacionado con una importante caída del precio del petróleo, la persistencia de las salidas de capitales de China y las dudas sobre la salud de la economía estadounidense. Sin embargo, posteriormente, los mercados financieros revirtieron parte de esta mala evolución, influidos por unos menores temores a una recesión global, en parte debido a la mejora de los datos de actividad en Estados Unidos, y por el repunte de los precios del crudo. Las nuevas medidas de laxitud monetaria adoptadas por China y el BCE y el tono más laxo por parte de la Fed también contribuyeron a esta mejora.

### Mercados de renta fija

Los bancos centrales de los países desarrollados han acentuado, en general, su tono acomodaticio en el último semestre. La Fed mantuvo el tipo de interés de referencia en el 0,25 -0,50%, después de haberlo aumentado en la reunión de diciembre. Además, revisó nuevamente a la baja la senda prevista de subida de tipos. El BCE, por su parte, anunció una serie de medidas para reforzar la recuperación económica en la zona euro y acelerar el retorno de la inflación hasta el objetivo del banco central (2,0%). En este sentido, el BCE recortó el tipo de depósito hasta el -0,40% y el rector hasta el 0,00%, en marzo. Asimismo, incrementó el ritmo mensual de compra de activos (hasta los 80 miles de millones de euros mensuales) e incorporó la deuda corporativa como activo elegible bajo este programa. Por último, comenzó a celebrar nuevas operaciones de financiación a largo plazo con incentivos a la banca para la concesión de crédito al sector privado (TLTROs 2). Por último, en enero, el Banco de Japón situó por primera vez el tipo de interés de depósito en niveles negativos (-0,10%), con el fin de favorecer dinámicas inflacionistas.

Tras el Brexit, los principales bancos centrales de las economías desarrolladas anunciaron su disposición a adoptar las medidas necesarias para garantizar la estabilidad financiera.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, las rentabilidades de la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos retrocedieron en el semestre, en el primer caso hasta situarse por primera vez en terreno negativo. Este retroceso estuvo influido por las turbulencias financieras internacionales de principios de año, el tono laxo exhibido por los bancos centrales y la incertidumbre en torno al Brexit. En el caso de Alemania, se añade el deslizamiento a la baja de las expectativas de inflación. Estos desarrollos internacionales también influyeron en el repunte y en los importantes movimientos que presentaron las primas de riesgo de la deuda soberana periférica. En España, el *spread* se incrementó en menor cuantía que en Italia y Portugal, apoyado por el resultado de las elecciones generales de junio, mientras que en los otros países el repunte fue más acusado por las dudas alrededor de sus sistemas financieros y por el contexto político doméstico.

### Mercado de divisas

La libra esterlina se ha depreciado un 13% frente al euro, hasta 0,83 GBP/EUR, a raíz de la incertidumbre provocada por el referéndum del Brexit y el resultado del mismo. El euro, por su parte, se apreció alrededor de un 2% frente al dólar, hasta 1,11 USD/EUR, por el retraso en las expectativas de subidas del tipo rector por parte de la Fed y el deterioro de los datos del mercado laboral en Estados Unidos. Tras el Brexit, el dólar se

apreció ligeramente en su cruce frente al euro, sin llegar a compensar la depreciación previa. Finalmente, el yen se apreció más de un 14% frente al dólar, hasta 103 JPY/USD, apoyado por la inestabilidad financiera de principios de año y el aumento de la incertidumbre en relación con el Brexit. Ello ha provocado intervenciones verbales por parte de las autoridades japonesas.

### **Mercados emergentes**

Las economías emergentes han continuado en una situación de fragilidad y el proceso de desapalancamiento ha avanzado de forma destacada en países como Brasil. Por su parte, los mercados emergentes se han visto sometidos a importantes episodios de volatilidad en el último semestre. El foco de tensión más importante se produjo a principios de año, cuando la depreciación del yuan y la incertidumbre alrededor de la situación de la economía china generaron un clima de importante aversión al riesgo con contagio global. La fuerte caída del precio del petróleo que tuvo lugar supuso un lastre para las economías más expuestas a esta materia prima, de forma que divisas como las de México, Colombia o Rusia registraron importantes depreciaciones. En esta situación, los bancos centrales de Latinoamérica optaron, en general, por subidas de tipos para salvaguardar la estabilidad financiera, mientras que las autoridades chinas intensificaron el estímulo a la economía. Esto, junto con el discurso acomodaticio de la Fed y las medidas de laxitud monetaria adoptadas por el BCE, favoreció a los mercados emergentes en los siguientes meses. El segundo foco de tensión destacado tuvo lugar en junio, a raíz del Brexit. En este caso, el impacto fue relativamente contenido para los mercados emergentes, con el contagio más importante centrado en los países de Europa del Este Central. Entre las divisas, el *peso* mexicano se situó entre las que registraron los movimientos de depreciación más pronunciados, por su elevada liquidez. Por su parte, el yuan se depreció hasta mínimos desde 2010. La mayor parte de los movimientos iniciales (con la excepción del yuan) fueron revertidos posteriormente. En el caso de México, ello se vio apoyado por el incremento de 50 p.b. en el tipo oficial que realizó el banco central a finales de junio, que lo llevó hasta el 4,25%. Por último, en Brasil, fue clave la votación del Congreso a favor de la destitución de Dilma Rousseff, que dejó el gobierno temporalmente en manos del vice-presidente, el cual ha sido acogido satisfactoriamente por el mercado por su perfil más reformista.

### **Evolución del negocio**

Durante el ejercicio 2015 se completó el proceso de adquisición para adquirir la totalidad de las acciones de TSB, habiendo alcanzado la titularidad del 100% del capital social de TSB (ver nota 2 de las presentes cuentas anuales).

Por consiguiente, las variaciones acaecidas en los saldos de balance el cierre de junio 2015 se vieron afectadas por la incorporación de TSB, al figurar contablemente integrado en fecha 30 de junio de 2015. En cambio, la comparativa interanual de la cuenta de resultados del primer semestre de 2015 no se vio afectada por tal motivo.

Banco Sabadell y su grupo cerraron el primer semestre del año con un beneficio neto atribuido de 425,3 millones de euros (279,6 millones de euros sin considerar TSB), una vez efectuadas dotaciones por insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 901,8 millones de euros. En el mismo período de 2015, el beneficio neto atribuido fue de 352,2 millones de euros y el nivel de dotaciones efectuadas fue de 1.749,1 millones de euros.

La positiva evolución del negocio ordinario y el estricto control de los costes de explotación recurrentes, junto a la adecuada gestión de los diferenciales de clientes y los rigurosos controles de calidad del riesgo crediticio, conformaron una vez más los principales pilares sobre los que se asentó el desarrollo de la actividad de Banco Sabadell durante el primer semestre del año 2016.

## Evolución del balance

A la conclusión del primer semestre del ejercicio de 2016, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizaron 207.890,7 millones de euros presentando una disminución del 0,4% con respecto al cierre del ejercicio de 2015.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos ni los depósitos en entidades de crédito, presentó un saldo de 149.920,6 millones de euros (116.043,2 millones de euros sin considerar TSB), un 1,8% respecto de su saldo al cierre del ejercicio de 2015 (-0,5% sin considerar TSB) principalmente por el menor volumen de saldos dudosos.

El componente con mayor peso dentro de la inversión crediticia bruta fueron los préstamos con garantía hipotecaria, que a 30 de junio de 2016 presentaron un saldo de 88.109,2 millones de euros, representando el 59% del total de la inversión crediticia bruta.

La disminución mostrada de los saldos dudosos comportó que la ratio de morosidad se situara en el 6,83% al cierre junio de 2016 (8,54% sin considerar TSB), frente a un 7,79% a cierre del año 2015 (9,86% sin considerar TSB). El ratio de cobertura de los activos dudosos a cierre de junio 2016 fue del 54,1% (53,9% sin considerar TSB), frente a un 53,6% (53,1% sin considerar TSB) a cierre de 2015.

Con fecha 30 de junio de 2016, los recursos de clientes en balance presentaban un saldo de 134.151,5 millones de euros (100.100,3 millones de euros sin considerar TSB), frente a un importe al cierre del ejercicio 2015 de 131.489,2 millones de euros (96.277,0 millones de euros sin considerar TSB), lo que representa un incremento de 2,0% (4,0% sin considerar TSB).

Los saldos de cuentas a la vista sumaron 88.428,9 millones de euros (59.527,5 millones de euros sin considerar TSB) que representa un 4,6% respecto el cierre del ejercicio 2015 (10,5% sin considerar TSB) y los depósitos a plazo de la clientela asciende a 43.125,6 millones de euros (37.975,8 millones de euros sin considerar TSB) un -7,0% por debajo del año anterior (-9,2% sin considerar TSB). La evolución decreciente de los tipos de interés en los mercados financieros, ha provocado un cambio en la composición de los recursos de clientes en balance de depósitos a plazo a cuentas a la vista.

El total de recursos de clientes fuera de balance ascendió a 37.555,1 millones de euros y creció un 0,5% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Dentro de este capítulo, destacaron en particular el crecimiento de los seguros comercializados que a cierre de junio de 2016 se situó en 8.735,3 millones de euros, lo que representó un incremento del 14,2% en relación al cierre del año 2015.

Los débitos representados por valores negociables, al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, totalizaron 26.682,7 millones de euros (22.778,3 millones de euros sin considerar TSB), manteniéndose en niveles similares a los existentes al cierre de 2015 que se situó en 26.406,6 millones de euros (22.455,9 millones de euros sin considerar TSB). Este incremento del saldo se obedeció al incremento de las obligaciones y los bonos de titulización.

El total de recursos gestionados en fecha 30 de junio de 2016 ascendió a 198.592,3 millones de euros (160.137,3 millones de euros sin considerar TSB), frente a 200.355,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 (160.605,2 millones de euros sin considerar TSB), lo que supuso una reducción durante el semestre del 0,9% (-0,3% sin considerar TSB).

## Márgenes y beneficios

El margen de intereses obtenido en la primera mitad del año en curso totalizó 1.942,5 millones de euros, un 49,5% por encima del margen de intereses obtenido en el primer semestre de 2015. Dicha mejora viene motivada como consecuencia de la disminución de los costes de financiación así como la adquisición de TSB. Sin considerar TSB, el margen de intereses alcanza 1.392,4 millones de euros al cierre del primer semestre de 2015, suponiendo un crecimiento del 7,2% respecto al ejercicio anterior.

En términos medios acumulados, el margen de intereses sobre activos totales medios se situó en el 1,88%, mejorando en 29 puntos básicos en comparación con el nivel del año anterior (1,59% en 2015). El incremento se debió a varios factores, principalmente el incremento de los márgenes de clientes (consecuencia principal del menor coste de financiación de los depósitos de clientes), el abaratamiento de los costes del mercado de capitales, la disminución del nivel de activos problemáticos y la mejora en la rentabilidad de las adquisiciones realizadas.

Los dividendos cobrados y los resultados aportados por las empresas que consolidan por el método de la participación ascendieron en el primer semestre del año a 48,8 millones de euros, frente a un importe notablemente inferior en los seis primeros meses de 2015 (27,3 millones de euros). Dichos ingresos los constituyen principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones.

Las comisiones netas del semestre ascendieron a 570,2 millones de euros (503,8 millones de euros sin considerar TSB) y crecieron un 25,6% (11,0% sin considerar TSB) en términos interanuales. Este crecimiento se manifestó como consecuencia principalmente de la evolución positiva de los fondos de inversión y la gestión de activos así como de la incorporación al perímetro de consolidación de TSB.

Los resultados por operaciones financieras totalizaron 502,8 millones de euros (447,9 millones de euros sin considerar TSB) destacando particularmente las plusvalías de 355,2 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 109,5 millones de euros por la compra de la totalidad de acciones de Visa Europa. En el primer semestre de 2015, los resultados por operaciones financieras sumaron 1.114,3 millones de euros, destacando 1.019,9 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 105,0 millones de euros por resultados de la cartera activos financieros mantenidos para negociar.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascendieron a 14,7 millones de euros, frente a 41,8 millones de euros del primer semestre 2015.

Los otros productos y cargas de explotación totalizaron -98,9 millones de euros (-82,1 millones de euros sin considerar TSB), frente a -16,9 millones de euros del primer semestre 2015. Dentro de este epígrafe, destacó particularmente la aportación al fondo nacional de resolución por importe de -47,7 millones de euros y la contribución al fondo de garantía de TSB por importe de -10,5 millones de euros.

Los gastos de administración (personal y generales) del año 2016 ascendieron a 1.325,6 millones de euros (906,2 millones de euros sin considerar TSB), de los que 30,8 millones de euros correspondieron a conceptos no recurrentes (básicamente, indemnizaciones al personal). En el primer semestre de 2015, los gastos de administración totalizaron 908,0 millones de euros, de los que 27,1 millones de euros correspondieron a conceptos no recurrentes (básicamente, indemnizaciones al personal).

A pesar de la reducción del margen bruto, las políticas de contención de costes de explotación aplicadas, conllevaron a una mejora del ratio de eficiencia al cierre de junio de 2016 que se situó en el 44,26% frente al 46,53% del semestre de 2015 sin considerar TSB. Con TSB, el ratio de eficiencia se situó en el 49,97%. Para el cálculo, se ajusta el margen bruto linealizando los resultados por operaciones financieras e incluyendo la

periodificación del Fondo de Garantía de Depósitos y Fondo de Resolución Nacional. Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el primer semestre de 2016 concluyó con un margen antes de dotaciones de 1.460,6 millones de euros. Sin considerar TSB, el margen antes de dotaciones asciende a 1.262,9 millones de euros frente a un importe de 1.908,6 millones de euros en 2015.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizaron 901,8 millones de euros, frente a 1.749,1 millones de euros en los seis primeros meses de 2015. A destacar, las dotaciones realizadas en el segundo trimestre de 91,9 millones de euros de deterioro de la participación de BCP.

Las plusvalías por ventas de activos ascendieron a 35,3 millones de euros e incluyeron principalmente 52,4 millones de euros por el laudo favorable en el contencioso con Dexia así como los resultados procedente de la venta de inmovilizado de uso propio. En el primer semestre de 2015 las plusvalías por ventas de activos ascendieron a -3,3 millones de euros.

El fondo de comercio negativo generado en el primer semestre de 2015 corresponde íntegramente al *badwill* (neto de impuestos) generado con motivo de la adquisición de TSB por importe de 207,4 millones de euros.

El beneficio antes de impuestos ascendió a 594 millones de euros (396,3 millones de euros sin considerar TSB) lo que representa un incremento del 63,4% (9% sin considerar TSB) respecto al mismo importe del ejercicio anterior.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resultó un beneficio neto atribuido al grupo de 425,3 millones de euros al cierre del primer semestre de 2016, que supone un incremento del 20,7% respecto al ejercicio anterior. Sin considerar TSB, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 279,6 millones de euros al cierre de junio 2016 frente a 352,2 millones de euros en el primer semestre de 2015.

## **Oficinas**

Banco Sabadell concluyó el primer semestre de 2016 con una red de 2.806 oficinas (604 oficinas de TSB), suponiendo una reducción de 67 oficinas en relación a 31 de diciembre de 2015

Del total de la red de oficinas de Banco Sabadell y su grupo, 1.595 oficinas operen como Sabadell (con 46 oficinas de banca de empresas y 2 de banca corporativa); 129 como Sabadell Gallego (con 3 de banca empresas); 169 oficinas, como Sabadell Herrero (con 4 de banca de empresas); 129 oficinas, como SabadellGuipuzcoano (con 5 de banca de empresas); 12 oficinas, como SabadellUrquijo; 105 oficinas correspondían a Solbank; y 665 oficinas configuraban la red internacional, de las que 27 pertenecían a la red de Sabadell United Bank, 7 oficinas a Sabadell México, 7 oficinas a BancSabadell d'Andorra y 604 oficinas a TSB. A esta red de oficinas bancarias cabe añadir los dos Centros Activo de atención a clientes pertenecientes a ActivoBank.

## **Resultados por negocio**

A continuación se detallan las principales magnitudes financieras asociadas a las unidades de negocio más relevantes del grupo, de acuerdo con la información por segmentos descrita en la nota 43 de las Cuentas anuales consolidadas.

### **Negocio bancario España**

Dentro del negocio bancario en España cabe destacar los negocios más relevantes, sobre los que se presenta información sobre la evolución de los resultados y principales magnitudes.

### **Banca Comercial**

Banca Comercial ofrece productos tanto de inversión como de ahorro. En inversión destaca la comercialización de productos hipotecarios y créditos. Por lo que se refiere al ahorro, los principales productos son los depósitos (vista y plazo), fondos de inversión y planes de pensiones.

Adicionalmente cabe destacar también los productos de seguros y medios de pago, como las tarjetas de crédito y la emisión de transferencias, entre otros.

En miles de euros

	30/06/2016	30/06/2015	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.117.823</b>	<b>1.057.850</b>	<b>5,7</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>1.486.213</b>	<b>1.429.780</b>	<b>3,9</b>
<b>Resultado de la actividad de la explotación</b>	<b>788.493</b>	<b>757.954</b>	<b>4,0</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>593.478</b>	<b>275.486</b>	<b>115,4</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	26,9%	12,5%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	46,0%	49,4%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia de clientes	77.527	78.435	(1,2)
Recursos de clientes	96.194	89.118	7,9
Valores depositados	6.755	8.750	(22,8)
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	12.299	12.484	(1,5)
Oficinas nacionales	2.127	2.221	(4,2)

## Banca Corporativa

Banca Corporativa ofrece soluciones financieras y de asesoramiento a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales. Agrupa las actividades de banca corporativa, financiación estructurada, y TradeFinance& IFI.

En miles de euros

	30/06/2016	30/06/2015	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>79.650</b>	<b>110.961</b>	<b>(28,2)</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>115.774</b>	<b>129.043</b>	<b>(10,3)</b>
<b>Resultado de la actividad de la explotación</b>	<b>115.774</b>	<b>129.043</b>	<b>(10,3)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>61.650</b>	<b>60.609</b>	<b>1,7</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	19,4%	11,9%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	15,7%	11,8%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia de clientes	11.448	11.790	(2,9)
Recursos de clientes	7.100	6.696	6,0
Valores depositados	2.083	2.176	(4,3)
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	126	116	8,6
Oficinas nacionales	2	2	-
Oficinas en el extranjero	3	3	-

## Mercados y banca privada

Mercados y Banca Privada ofrece y diseña productos y servicios de alto valor añadido, con el objetivo de alcanzar una buena rentabilidad para el cliente, incrementar y diversificar la base de clientes y asegurar la consistencia de los procesos de inversión con un análisis riguroso y con una gestión de calidad reconocida. Todo ello llevando el modelo de relación con el cliente hacia la multicanalidad.

En miles de euros

	30/06/2016	30/06/2015	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>21.202</b>	<b>23.780</b>	<b>(10,8)</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>116.523</b>	<b>117.112</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Resultado de la actividad de la explotación</b>	<b>59.622</b>	<b>64.152</b>	<b>(7,1)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>51.760</b>	<b>53.919</b>	<b>(4,0)</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	129%	104%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	48%	45%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia de clientes	989	1.142	(13,4)
Recursos de clientes	973	893	9,0
Valores depositados	8.786	12.605	(30,3)
Patrimonio gestionado en IIC	15.309	14.741	3,9
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas	21.131	20.230	4,5
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	534	527	1,3
Oficinas nacionales	12	12	

## Negocio bancario Reino Unido

Negocio bancario Reino Unido corresponde a TSB BankingGroup PLC y 6 meses de resultados. La franquicia de TSB incluye el negocio minorista que se lleva a cabo en el Reino Unido y que incluye cuentas corrientes y de ahorro, créditos personales, tarjetas e hipotecas.

En miles de euros

	30/06/2016	30/06/2015	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>550.097</b>	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>648.022</b>	-	-
<b>Resultado de la actividad de la explotación</b>	<b>213.020</b>	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>161.147</b>	-	-
<b>Ratios (%):</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	10,2%	-	-
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	64,5%	-	-
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia de clientes	33.877	-	-
Recursos de clientes	34.051	-	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	8.068	-	-
Oficinas	605	-	-

Con tipo de cambio aplicado en balance GBP 0,8265 y en cuenta de resultados GBP 0,7782 (promedio). A efectos de ROE considera sus fondos propios contables.

## Negocio bancario América

Negocio bancario América ofrece todo tipo de servicios bancarios y financieros, desde los más complejos y especializados para grandes corporaciones, como operaciones de *project finance*, hasta productos para particulares, pasando por todos los productos y servicios que puedan necesitar profesionales y empresas de cualquier tamaño.

En miles de euros

	30/06/2016	30/06/2015	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>120.741</b>	<b>96.748</b>	<b>24,8</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>150.805</b>	<b>115.792</b>	<b>30,2</b>
<b>Resultado de la actividad de la explotación</b>	<b>70.352</b>	<b>47.810</b>	<b>47,1</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>53.414</b>	<b>44.247</b>	<b>20,7</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	15,4%	15,0%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	50,2%	54,5%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia de clientes	7.850	6.452	21,7
Recursos de clientes	7.060	6.321	11,7
Valores depositados	2.250	2.203	2,1
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	829	723	14,7
Oficinas	35	27	

Con tipo de cambio aplicado en balance USD 1,102 y MXN 20,6347 y en cuenta de resultados USD 1,142 y MXN 20,577 (promedio).

## Transformación de activos inmobiliarios

Transformación de Activos gestiona de forma transversal el riesgo irregular y la exposición inmobiliaria, además de establecer e implementar la estrategia de participadas inmobiliarias, entre las que destaca Solvia. En lo referente a riesgo irregular y exposición inmobiliaria, la unidad se focaliza en desarrollar la estrategia de transformación de activos y en integrar la visión global del balance inmobiliario del grupo con el objetivo de maximizar su valor.

Transformación de Activos realiza la actividad de gestión del balance inmobiliario del banco con una perspectiva integral de todo el proceso de transformación, y prestando servicios a la cartera inmobiliaria del grupo y de terceros, con una vocación de negocio y de puesta en valor.

En miles de euros

	30/06/2016	30/06/2015	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>(17.332)</b>	<b>(49.321)</b>	<b>(64,9)</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>43.681</b>	<b>(9.181)</b>	<b>(575,8)</b>
<b>Resultado de la actividad de la explotación</b>	<b>(30.792)</b>	<b>(79.468)</b>	<b>(61,3)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(427.054)</b>	<b>(345.490)</b>	<b>23,6</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	-24,13%	-25,83%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	105,37%	-	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia de clientes	8.949	9.043	(1,0)
Recursos de clientes	255	302	(15,6)
Activos inmobiliarios (brutos)	9.265	9.227	0,4
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	793	666	19,1
Oficinas	-	-	

## **Gobierno Corporativo**

De conformidad con lo establecido en el artículo 540 de la Ley de Sociedades de Capital, el grupo Banco Sabadell ha elaborado el Informe anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio de 2015 que forma parte, según lo establecido en el artículo 49 del Código de Comercio, del Informe de Gestión de las Cuentas anuales consolidadas de 2015, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

La información de Gobierno Corporativo está disponible en la página web corporativa del grupo ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)), accediéndose directamente a través de “Gobierno corporativo y política de remuneraciones” que figura en la página de inicio (homepage) de dicha web.

## Glosario de términos sobre medidas de rendimiento

Medida de rendimiento	Definición	Finalidad
Loan to deposit ratio	Inversión crediticia bruta sobre financiación minorista. Para su cálculo se restan del numerador las provisiones y los créditos de mediación.	Indicador de liquidez.
Margen antes de dotaciones	Incluye el margen bruto y los gastos de administración y amortización.	Es uno de los márgenes relevantes que refleja la evolución de los resultados consolidados del grupo.
Margen de clientes	Es la diferencia entre el rendimiento y los costes de los activos y pasivos relacionados con clientes.	Refleja la rentabilidad de nuestra actividad puramente bancaria.
Ratio de cobertura de activos dudosos	Fondos de insolvencias incluyendo los fondos de los riesgos contingentes / riesgos dudosos incluyendo los riesgos contingentes dudosos.	Indicador de la calidad de los activos y de la gestión del riesgo
Ratio de eficiencia	Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Para el cálculo de estos ratios, se ajusta el margen bruto linealizando los resultados por operaciones financieras. Incluye periodificación lineal del Fondo de Garantía de Depósitos y Fondo de Resolución Nacional.	Principal indicador de eficiencia o productividad de la actividad bancaria. Es un indicador incluido en el plan estratégico del grupo 2014-2016 sobre el que se hace seguimiento.
Ratio de morosidad	Riesgos dudosos incluyendo los riesgos contingentes dudosos / crédito a la clientela y riesgos contingentes.	Indicador de la calidad de los activos y de la gestión del riesgo
Recursos de clientes en balance	Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.	Magnitud relevante entre los principales saldos de balance consolidado del grupo, sobre el que se sigue su evolución.
Recursos de clientes fuera de balance	Incluye los fondos de inversión, gestión de patrimonios, fondos de pensiones y seguros comercializados.	Magnitud relevante entre los principales saldos fuera de balance consolidado del grupo, sobre el que se sigue su evolución.
Recursos en balance	Incluye depósitos de clientes, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y pasivos por contratos de seguros.	Magnitud relevante entre los principales saldos de balance consolidado del grupo, sobre el que se sigue su evolución.
Recursos gestionados	Incluye recursos en balance, patrimonio de fondos de inversión, patrimonio de fondos de pensiones, gestión de patrimonios y seguros comercializados.	Magnitud relevante entre los principales saldos de balance consolidado del grupo, sobre el que se sigue su evolución.
Riesgos dudosos	Riesgos dudosos por razón de la morosidad del cliente y por razones distintas a la morosidad del cliente incluyendo el saldo dudoso de los riesgos contingentes.	Indicador de la calidad de los activos y de la gestión del riesgo
ROA	Resultado consolidado del ejercicio / activos totales medios. Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo al Fondo de Garantía de Depósitos.	Rentabilidad contable obtenida de los activos del grupo.
ROE	Beneficio atribuido al grupo / fondos propios medios (sin considerar el beneficio atribuido al grupo como parte de los fondos propios). Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo al Fondo de Garantía de Depósitos.	Rentabilidad contable obtenida de los fondos propios.
RORWA	Resultado consolidado del ejercicio / los Activos ponderados por riesgo (RWA).	Es una medida adicional sobre la rentabilidad contable, calculado sobre los activos ponderados por el nivel de riesgo del grupo.
ROTE	Beneficio atribuido al grupo / fondos propios medios sin fondos de comercio (sin considerar el beneficio atribuido al grupo como parte de los fondos propios y deduciendo el fondo de comercio). Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo al Fondo de Garantía de Depósitos.	Medida adicional sobre la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios, pero en la que se excluye en su cálculo los fondos de comercio. Este indicador es uno de los incluidos en el plan estratégico del grupo 2014-2016 sobre los que se hace seguimiento.

## Otras informaciones relativas al primer semestre de 2016

A los efectos de responder a las peticiones que se han ido produciendo en relación a los posibles efectos teóricos para Banco Sabadell de la hipotética anulación por los tribunales de las cláusulas suelo unida a una hipotética estimación de la pretensión de retroactividad total de los efectos de la anulación por el Tribunal de Justicia de la Unión Europea, es preciso realizar las siguientes consideraciones:

— Banco Sabadell ha recurrido ante la Audiencia Provincial, cuya sentencia sería susceptible a su vez de recurso de casación, la sentencia del juzgado mercantil nº 11 de Madrid en el procedimiento instado por ADICAE contra 77 entidades financieras, entre ellas Banco Sabadell, sobre nulidad de las cláusulas limitativas de tipos de interés, a la que se han adherido 754 de sus clientes. Banco Sabadell entiende que sus cláusulas suelo son transparentes y claras para los clientes. Banco Sabadell considera sólidos y bien fundamentados los argumentos jurídicos en favor de la validez de sus cláusulas, por lo que confía en la estimación del recurso interpuesto.

— El Tribunal de Justicia de la Unión Europea tiene pendiente de resolución una cuestión prejudicial planteada por la Audiencia Provincial de Alicante en un procedimiento contra otra entidad financiera para que dictaminara si la limitación temporal para la devolución de cantidades fijada por el Tribunal Supremo es conforme al contenido de la nueva Directiva 93/13/CEE. El 13 de julio de 2016 se ha publicado el informe del Abogado General del TJUE en cuyas conclusiones se indica que la directiva comunitaria no se opone a que un Tribunal Supremo de un Estado Miembro limite, atendiendo a circunstancias excepcionales, los efectos restitutorios de la nulidad a la fecha en que dictó su primera sentencia en este sentido. Esta sentencia, previsiblemente confirmatoria de las conclusiones del abogado General, sólo produciría efectos para Banco Sabadell en el supuesto de que los recursos que tiene interpuestos fueran hipotéticamente desestimados.

Nuestra valoración es que la probabilidad del riesgo de que se materialicen conjuntamente la hipótesis de que las cláusulas de Banco Sabadell fueran definitivamente anuladas con carácter general en las superiores instancias judiciales y de que a la citada anulación hubiera que darle efectos retroactivos totales es muy remota. El impacto máximo estimable en esta situación en el improbable caso de que se dieran ambas circunstancias sería de 490 millones, que además se vería rebajado atendiendo a los términos concretos de la sentencia y a su forma de ejecución.