

## **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS SEIS PRIMEROS MESES DEL EJERCICIO DE 2014**

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 2013, que se formularon siguiendo las recomendaciones de la “Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas”, publicada según CNMV, en julio de 2013.

### **Entorno macroeconómico**

En la zona euro, la inflación se ha moderado a lo largo del semestre, hasta niveles muy reducidos (jun14: 0,5% interanual), debido a la fortaleza del euro y al comportamiento de los precios de la energía y de los alimentos. En relación a la actividad, el PIB del primer trimestre decepcionó (0,2% trimestral), pese al buen comportamiento de la actividad en España (0,4% trimestral). Este dato de PIB de la zona euro pone de manifiesto el carácter todavía frágil y desigual de la recuperación económica en la región. Por su parte, el PIB de Estados Unidos registró en el primer trimestre la mayor contracción desde el 1T09 (-0,7% trimestral), como consecuencia de las malas condiciones meteorológicas y la entrada en vigor del nuevo modelo de seguro de salud. Desde entonces, la actividad ha ido recuperándose gradualmente. En particular, el mercado laboral encadenó en mayo cuatro meses con una creación de empleo superior a los 200 mil puestos de trabajo y la tasa de paro se redujo hasta el 6,3%. Por su parte, la inflación ha ido repuntando gradualmente hasta situarse en el 2,1% interanual en mayo. En Reino Unido, la actividad, al igual que el mercado laboral, ha presentado un comportamiento muy positivo, después de crecer un 0,8% trimestral en el primer trimestre. En este contexto, el mercado inmobiliario ha mostrado un importante dinamismo, especialmente en Londres. En Japón, los datos de actividad de los últimos meses se han visto distorsionados por la entrada en vigor del aumento del impuesto sobre el consumo el pasado 1 de abril (del 5% al 8%). De este modo, la economía creció un 1,5% trimestral en el primer trimestre, su mayor ritmo desde el 3T11, aunque los datos más recientes apuntan a que en el segundo trimestre la economía mostrará una mayor debilidad. En este contexto, la inflación ha continuado repuntando y el gobierno ha presentado un nuevo plan de reformas estructurales. Respecto al ámbito político en Europa, las elecciones al Parlamento Europeo se saldaron con un ascenso de los partidos políticos más euroescépticos y situados en los extremos del espectro político. A pesar de ello, las fuerzas de mayor corte europeísta mantuvieron una clara mayoría en el arco parlamentario. Asimismo, Juncker ha sido propuesto para la presidencia de la Comisión Europea, a pesar del rechazo de Reino Unido.

### **Mercados de renta fija**

Los bancos centrales han mostrado un tono laxo en su política monetaria. Así, la Reserva Federal (Fed) flexibilizó la evolución futura de su política monetaria, después de haberla supeditado durante varios meses a que se alcanzasen unos determinados valores de tasa de paro e inflación. Además, la Fed espera que en el largo plazo la política monetaria sea menos restrictiva. Por otra parte, la Fed ha iniciado el camino hacia la normalización de su política monetaria al ir reduciendo las compras mensuales de su programa de activos. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) anunció, en junio, un importante conjunto de medidas con el objetivo de combatir los riesgos de una inflación muy reducida y de apoyar el crédito al sector privado. De este modo, rebajó el tipo rector, hasta el 0,15% (mínimo histórico), y situó el tipo marginal de depósito en negativo (algo que nunca había hecho el BCE). Asimismo, anunció la implementación de operaciones de liquidez al sistema bancario condicionadas a la concesión de crédito. Además, dejó las puertas abiertas a la adopción de medidas adicionales si ello fuera necesario. En sentido contrario, el Banco de Inglaterra (BoE) ha comenzado a preparar al mercado para una posible subida del tipo rector y ha anunciado medidas de carácter macroprudencial para tratar de enfriar el mercado inmobiliario británico. Por último, el Banco de Japón (BoJ) aumentó la duración y las cantidades de los programas de préstamos a la economía real e introdujo mayor flexibilidad en su programa de compra de activos.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos se ha reducido, alcanzando niveles mínimos desde mediados de 2013 en el caso alemán. Este movimiento estuvo influido por la reducida inflación en la zona euro y la debilidad de la actividad en Estados Unidos. En la periferia europea las primas de riesgo-país se redujeron apoyadas por la laxitud del BCE, la confirmación de la recuperación económica, las mejoras generalizadas en las calificaciones crediticias y la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores. En este contexto financiero más benigno, Grecia y Chipre fueron capaces de emitir deuda a largo plazo y la rentabilidad de la deuda pública de países como España e Italia llegó alcanzar niveles mínimos desde el inicio de la Unión Monetaria. Por último, Portugal e Irlanda (países que abandonaron el rescate internacional) han continuado con su progresiva normalización en el acceso a los mercados internacionales de capitales.

## **Mercado de divisas**

El dólar estadounidense ha finalizado el semestre en niveles similares a los de principio de año frente al euro (alrededor de 1,37 USD/EUR) apoyado por las medidas adoptadas por el BCE, pero lastrado por el mal tono de los datos del primer trimestre en Estados Unidos y el tono acomodaticio de la Fed en su última reunión. Por su parte, la libra esterlina se ha apreciado cerca de un 4% en su cruce frente al euro (hasta 0,80 GBP/EUR) tras el giro en la política monetaria del Banco de Inglaterra. Finalmente, el yen se vio apoyado por su papel como divisa de reserva ante el aumento de la inestabilidad geopolítica (101 JPY/USD).

## **Mercados emergentes**

Los mercados emergentes sufrieron un episodio de elevada inestabilidad en la primera parte del año. Ello estuvo relacionado con los temores alrededor de la desaceleración económica y los riesgos financieros en China, en un contexto de cambio del modelo de crecimiento. Asimismo, los mercados mostraron preocupación por las vulnerabilidades domésticas en otros países emergentes como: (i) Argentina, que orquestó una devaluación de su divisa; (ii) Brasil, que experimentó la primera rebaja de *rating* de su deuda pública en más de una década; (iii) Ucrania, que vio intensificada la inestabilidad político-social, la cual derivó en la anexión de Crimea a Rusia y en un agravamiento de las tensiones geopolíticas internacionales; y (iv) Turquía, donde la incertidumbre política y el elevado desequilibrio externo lastraron a los mercados del país. Sin embargo, el clima de aversión al riesgo revirtió posteriormente, tras la actuación de las autoridades de algunos países emergentes y en un entorno de persistencia de unas condiciones de liquidez favorables a nivel global. En particular, las autoridades de China intensificaron la implementación de políticas de “mini-estímulo” con el objetivo de evitar un *hard-landing*. En Brasil, fue positiva la reacción de los mercados a un posible cambio de las políticas económicas (hacia unas más favorables) después de ponerse de manifiesto la pérdida de popularidad de la presidenta del país de cara a las presidenciales que se celebrarán en octubre. En Ucrania, destacó la recepción de ayuda financiera del FMI y la postura más conciliadora de Rusia, de forma que el conflicto político-social quedó relegado al ámbito doméstico y las tensiones geopolíticas internacionales se redujeron. Por su parte, países como Turquía o Rusia incrementaron sus tipos de interés oficiales de forma sustancial para frenar la salida de capitales. Respecto a otros países, destacó positivamente el resultado de las elecciones parlamentarias en India, que dio paso a un nuevo primer ministro con un apoyo popular amplio y favorable a la implementación de reformas. Por otra parte, destacó en positivo la mejora del *rating* de México, que consiguió por primera vez la calificación de A3 para su deuda pública. Finalmente, en relación a Argentina, tras años de litigios pendientes, la justicia estadounidense dictaminó que el gobierno argentino no podrá proceder al servicio de la deuda reestructurada hasta que no cubra sus deudas con los acreedores que no aceptaron ninguna de las dos reestructuraciones de la última década.

## **Evolución del negocio**

En el primer semestre del año, concretamente 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 y de Sabadell Solbank por Banco Sabadell. Asimismo, la integración tecnológica de aquellas dos entidades quedó también completada durante el primer trimestre del año.

De este modo, las variaciones más significativas de cambios en el perímetro de Banco Sabadell y su grupo en el transcurso del último año fueron 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.
- 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.

Por consiguiente, las variaciones acaecidas en los saldos de balance desde el cierre del ejercicio de 2013 no se vieron afectadas por la incorporación de los antedichos negocios, al figurar ya todos ellos contablemente integrados en fecha 31 de diciembre de 2013. En cambio, la comparativa interanual de la cuenta de resultados (primer semestre de 2014 versus primer semestre de 2013) sí se vio afectada por tal motivo.

Banco Sabadell y su grupo cerraron el primer semestre del año con un beneficio neto atribuido de 167,7 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones por insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.415,3 millones de euros. En el mismo período de 2013, el beneficio neto atribuido fue de 123,4 millones de euros y el nivel de dotaciones efectuadas fue de 1.073,3 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 2014.

### **Evolución del balance**

A la conclusión del primer semestre del ejercicio de 2014, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizaron 161.557,1 millones de euros, presentando una ligera reducción del 1,2% con respecto al cierre del ejercicio de 2013.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presentó un saldo de 122.837,6 millones de euros, un 1,4% por debajo de su saldo al cierre del ejercicio de 2013.

El componente con mayor peso dentro de la inversión crediticia bruta fueron los préstamos con garantía hipotecaria, que a 30 de junio de 2014 presentaron un saldo de 55.425,9 millones de euros, representando el 45% del total de la inversión crediticia bruta.

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 Banco CAM, disminuyó a lo largo del semestre y se situó en el 13,35% en fecha 30 de junio de 2014 (-28 puntos básicos en relación al cierre de 2013). El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles fue del 13,8%, frente al 13,6% en diciembre 2013.

Con fecha 30 de junio de 2014, los recursos de clientes en balance presentaban un saldo de 95.043,2 millones de euros, creciendo un 0,6% con respecto a la finalización del ejercicio de 2013. Destacó particularmente en el semestre la favorable evolución de las cuentas a la vista, que crecieron un 6,9% y alcanzaron un saldo de 39.418,1 millones de euros a 30 de junio de 2014. Los depósitos a plazo, por su parte, presentaron un saldo de 58.903,3 millones de euros, disminuyendo un 3,1% en relación al cierre de diciembre 2013, en línea con la evolución de los mercados.

El ratio *loan to deposit* mantuvo de forma ininterrumpida su favorable evolución, situándose en el 103,6% al cierre de junio 2014 (107,3% en diciembre 2013).

Los débitos representados por valores negociables, al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, totalizaron 19.714,9 millones de euros, frente a un importe de 21.166,9 millones de euros al cierre del año 2013. Esta disminución vino básicamente dada por la disminución neta de 779,3 millones de euros en el saldo de cédulas hipotecarias, de 321,2 millones de euros en el saldo de bonos de titulización y de 314,3 millones de euros en el saldo de Pagares.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) mantuvo el crecimiento sostenido manifestado a lo largo del último año, alcanzando un saldo de 13.704,8 millones de euros a 30 de junio de 2014, lo que en términos porcentuales representó un aumento del 24,4% en relación a 31 de diciembre de 2013.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluyó el semestre con un saldo de 4.375,1 millones de euros, en línea con el saldo existente a la conclusión del ejercicio de 2013 (4.356,3 millones de euros).

Finalmente, los seguros comercializados presentaron un saldo de 7.916,2 millones de euros a 30 de junio de 2014 (8.067,4 millones de euros al cierre del año 2013).

El total de recursos gestionados en fecha 30 de junio de 2014 ascendió a 153.188,0 millones de euros, frente a 149.122,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, lo que supuso un incremento durante el semestre del 2,7%.

### **Márgenes y beneficios**

El margen de intereses obtenido en la primera mitad del año en curso totalizó 1.076,0 millones de euros y se situó un 24,3% por encima del margen de intereses obtenido en el primer semestre de 2013. El menor coste de la financiación y la ampliación del perímetro de consolidación, fueron los principales factores que condujeron a la antedicha mejora interanual del margen de intereses.

Analizando la evolución del semestre, destacó el hecho de que el margen de intereses obtenido en el segundo trimestre del año ascendió a 545,9 millones de euros, frente a un importe de 530,0 millones de euros en el primer trimestre. Tanto el margen de clientes como el margen de intereses sobre activos totales medios mantuvieron su tendencia creciente, aumentando 36 puntos básicos y 19 puntos básicos, respectivamente, en relación al cuarto trimestre de 2013.

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 8,5 millones de euros, frente a un importe notablemente inferior en los seis primeros meses de 2013 (3,4 millones de euros).

Las comisiones netas del semestre ascendieron a 414,5 millones de euros y crecieron un 16,2% con respecto al mismo período del año 2013. Este crecimiento se manifestó 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 respondió, tanto a la favorable evolución del negocio propio (particularmente favorecido por la buena evolución de los recursos de fuera de balance y por las acciones comerciales emprendidas para incrementar la rentabilidad), como a la incorporación de los nuevos negocios comentados con anterioridad.

Los resultados por operaciones financieras totalizaron 1.132,9 millones de euros e incluyeron, entre otros, 1.083,5 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 31,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En el primer semestre de 2013, los resultados por operaciones financieras sumaron 1.013,0 millones de euros, destacando 536,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascendieron a 38,3 millones de euros, un 15,0% por encima del importe registrado en la primera mitad de 2013.

Los otros productos y cargas de la explotación totalizaron -72,1 millones de euros, frente a un importe similar en el primer semestre de 2013 (-74,9 millones de euros). Dentro de este epígrafe, destacaron particularmente las dotaciones al fondo de garantía de depósitos, que totalizaron -85,5 millones de euros.

Los gastos de explotación (personal y generales) del año 2014 ascendieron a 903,1 millones de euros, de los que 36,9 millones de euros correspondieron 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 semestre de 2014 se redujeron un 5,6% en términos interanuales.

El crecimiento del margen bruto en el primer semestre de 2014 (18,2% interanual), junto a las políticas de contención de costes de explotación aplicadas, conllevaron a que el ratio de eficiencia al cierre junio de 2014 (excluyendo los resultados no recurrentes de las operaciones financieras) fuera del 55,57%, mejorando con respecto al ratio de eficiencia al cierre de diciembre 2013 (59,58%).

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el primer semestre de 2014 concluyó con un margen antes de dotaciones de 1.559,0 millones de euros, un 21,6% por encima del margen antes de dotaciones obtenido en el mismo período del año pasado.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizaron 1.415,3 millones de euros, frente a 1.073,3 millones de euros en los seis primeros meses de 2013, habiéndose efectuado dotaciones adicionales que han comportado un incremento de las coberturas.

Las plusvalías por ventas de activos incluyeron 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, resultó un beneficio neto atribuido al grupo de 167,7 millones de euros al cierre del primer semestre de 2014, un 35,9% por encima del resultado obtenido en los mismos meses del año 2013 (123,4 millones de euros).

En fecha 30 de junio de 2014, el ratio BIS III se sitúa en el 12,4% (12,3% al cierre del trimestre precedente).

## **Oficinas**

Banco Sabadell concluyó el primer semestre de 2014 con una red de 2.336 oficinas, con un decremento neto de 82 oficinas en relación a 31 de diciembre de 2013.

Del total de la red de oficinas de Banco Sabadell y su grupo, 1.220 oficinas operaban bajo la marca SabadellAtlántico (37 especializadas en banca de empresas y 2 especializadas en banca corporativa); 508 oficinas, como SabadellCAM (con 11 de banca de empresas); 178 oficinas, como SabadellHerrero en Asturias y León (con 5 de banca de empresas); 130 oficinas, como SabadellGuipuzcoano (con 5 de banca de empresas); 130 oficinas, como SabadellGallego (con 3 de banca de empresas); 12 oficinas, como SabadellUrquijo; 108 oficinas correspondían a Solbank; y 48 oficinas configuraban la red internacional, de las que 23 pertenecían a la red de Sabadell United Bank y 6 oficinas correspondían a BancSabadell d'Andorra. A esta red de oficinas bancarias cabe añadir los dos Centros Activo de atención a clientes pertenecientes a ActivoBank.

## Resultados por negocio

### Banca Comercial

Banca Comercial es la línea de negocio con mayor peso del grupo. Centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a los segmentos de Particulares (Banca Privada, Banca Personal y Mercados Masivos), no residentes, Colectivos Profesionales, Grandes, Medianas, Pequeñas Empresas y Comercios, con un alto grado de especialización que permite personalizar su atención a clientes según sean sus necesidades, a través del experto personal de Red en oficinas Multimarca (SabadellAtlántico, Solbank, SabadellHerrero, ActivoBank, SabadellGuipuzcoano, SabadellCAM y SabadellGallego), con una Red propia enfocada al Negocio Empresas (dirigida a empresas e instituciones nacionales e internacionales con facturación superior a los 6 millones de euros) y mediante los diferentes canales diseñados con el objeto de facilitar su vínculo y operatividad a distancia.

En miles de euros

	30/06/2014	30/06/2013	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>846.660</b>	<b>607.803</b>	<b>39,3</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>1.122.385</b>	<b>863.079</b>	<b>30,0</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>151.223</b>	<b>85.047</b>	<b>77,8</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>151.223</b>	<b>85.047</b>	<b>77,8</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	7,0%	4,2%	-
Eficiencia	61,2%	69,2%	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados	12.612	12.575	0,3
Oficinas nacionales	2.274	2.325	(2,2)
Inversión crediticia (millones de euros)	80.243	80.343	(0,1)
Recursos (millones de euros)	90.057	83.913	7,3

### Banca Corporativa y Negocios Globales

Banca Corporativa y Negocios Globales ofrece productos y servicios a corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales, agrupando las actividades de Negocio Internacional, Consumer Finance, Capital Desarrollo, Corporate Finance y Financiación Estructurada.

### Banca Corporativa

La atención a clientes se realiza a través de un colectivo de profesionales repartidos entre los equipos de Madrid, Barcelona, París, Londres, Miami y Casablanca. El modelo de negocio se estructura en base a la oferta de servicios de financiación especializados y con alta capacidad de adaptación, a la vez que una oferta global de soluciones que abarcan desde servicios de banca transaccional, pasando por el asesoramiento y acompañamiento de los clientes en su operativa y negocio internacional, hasta los servicios más sofisticados como la financiación estructurada, derivados más complejos y a medida o el asesoramiento en fusiones y adquisiciones.

En miles de euros

	30/06/2014	30/06/2013	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>83.394</b>	<b>84.002</b>	<b>(0,7)</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>102.529</b>	<b>101.851</b>	<b>0,7</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>37.878</b>	<b>46.732</b>	<b>(18,9)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>37.878</b>	<b>46.732</b>	<b>(18,9)</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	7,7%	9,2%	-
Eficiencia	12,9%	12,7%	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados	111	111	0,0
Oficinas nacionales	2	2	0,0
Oficinas en el extranjero	3	3	0,0
Inversión crediticia (millones de euros)	10.845	11.611	(6,6)
Recursos (millones de euros)	5.458	5.057	7,9

### **Sabadell Urquijo Banca Privada**

Sabadell Urquijo Banca Privada es un modelo de negocio centrado en la banca privada, se caracteriza por la orientación al cliente, la especialización en el asesoramiento y la gestión integral de patrimonios.

Su misión es ser el banco de referencia de personas y grupos familiares que requieren soluciones a medida para sus necesidades específicas.

En miles de euros

	30/06/2014	30/06/2013	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.317</b>	<b>4.256</b>	<b>71,9</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>27.541</b>	<b>22.000</b>	<b>25,2</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>8.829</b>	<b>3.890</b>	<b>127,0</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>8.829</b>	<b>3.890</b>	<b>127,0</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	37,7%	16,1%	-
Eficiencia	67,9%	80,4%	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados	274	263	4,2
Oficinas nacionales	12	12	0,0
Inversión crediticia (millones de euros)	1.023	1.058	(3,3)
Recursos (millones de euros)	16.348	14.392	13,6
Valores (millones de euros)	6.455	6.815	(5,3)

## Gestión de Inversiones

El negocio de Inversiones, Producto y Análisis, enmarcado en las funciones de las gestoras de instituciones de inversión colectiva, comprende las actividades de gestión de inversiones y las de comercialización y administración de instituciones de inversión colectiva (IIC), así como la dirección de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos.

En miles de euros

	30/06/2014	30/06/2013	Variación (%) interanual
<b>Margen bruto</b>	<b>19.796</b>	<b>15.906</b>	<b>24,5</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>9.288</b>	<b>5.423</b>	<b>71,3</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9.288</b>	<b>5.418</b>	<b>71,4</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	52,2%	40,5%	-
Eficiencia	53,1%	65,9%	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados	149	149	0,0
Oficinas nacionales	--	--	-
Patrimonio gestionado en IIC (millones de euros)	10.493	7.567	38,7
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas (millones de euros)	13.705	9.446	45,1

## Gestión de activos inmobiliarios

Gestión de activos inmobiliarios es una unidad de negocio del grupo que gestiona el portafolio inmobiliario, tanto crédito promotor como activos adjudicados, así como la recuperación de otra tipología de créditos. Cuenta con unidades que garantizan la visión integral del portafolio desde una perspectiva financiera e inmobiliaria. El objetivo es acelerar la salida de estos activos del balance mediante una gestión global del proceso, incluyendo la comercialización y la transformación y desarrollo de activos inmobiliarios.

La dirección cuenta con un despliegue territorial tanto para la gestión del crédito inmobiliario como para la comercialización de los activos, que se realiza a través de distintos canales especializados (minorista, extranjeros, institucional, activos singulares, etc.).



En miles de euros

	30/06/2014	30/06/2013	Variación (%) interanual
<b>Margen bruto</b>	<b>(11.423)</b>	<b>46.141</b>	--
<b>Margen de explotación</b>	<b>19.188</b>	<b>(190.511)</b>	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(271.249)</b>	<b>(421.616)</b>	<b>35,7</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	(24,4)%	(35,7)%	-
Eficiencia	--	186,8%	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados	754	824	(8,5)
Oficinas nacionales	--	--	-
Inversión crediticia (millones de euros)	17.203	21.096	(18,5)
Cartera de inmuebles (millones de euros)	14.052	12.134	15,8
Recursos (millones de euros)	548	540	1,4

## Gobierno Corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores, el grupo Banco Sabadell ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio de 2013 que forma parte del Informe de Gestión, con los contenidos establecidos por la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo y por la Circular 5/2013 de 12 de junio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 anterior información se encuentra accesible a través de la página web de Banco Sabadell en la dirección [www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com) en el apartado de Gobierno Corporativo.