

# Informe financiero trimestral

Segundo trimestre de 2015



---

Principales magnitudes	3
Aspectos clave del trimestre	4
Evolución de resultados y actividad	5
Entorno macroeconómico	5
Evolución de la cuenta de resultados	7
Evolución del balance	13
Gestión del riesgo y del capital	17
Gestión de la liquidez	20
Resultados por unidades de negocio	21
La acción	22
Hechos relevantes del trimestre	23
Relación con inversores	24

---

#### Aviso legal

Este documento tiene únicamente finalidad informativa y no constituye una oferta de contratar ningún producto. Ni este documento, ni ninguna parte del mismo, deben erigirse en el fundamento en el que se base o del que dependa ningún acuerdo o compromiso.

La decisión sobre cualquier operación financiera debe hacerse teniendo en cuenta las necesidades del cliente y su conveniencia desde un punto de vista jurídico, fiscal, contable y/o financiero y de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones comentadas o recomendadas podrían no ser interesantes para todos los inversores.

Las opiniones, proyecciones o estimaciones contenidas en este documento se basan en información pública disponible y constituyen una valoración de Banco de Sabadell, S.A. a la fecha de su realización, pero de ningún modo aseguran que los futuros resultados o acontecimientos serán conformes con dichas opiniones, proyecciones o estimaciones. La información está sujeta a cambios sin previo aviso, no se garantiza su exactitud y puede ser incompleta o resumida. Banco de Sabadell, S.A. no aceptará ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que provenga de cualquier utilización de este documento o de sus contenidos o de cualquier otro modo en relación con los mismos.

#### Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados al cierre del primer semestre de 2015 y 2014, 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 auditadas del grupo a 31 de diciembre de 2014.

La cuenta de pérdidas y ganancias relativa a 2014 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la aplicación anticipada durante el ejercicio 2014 de la interpretación CINIIF 21, en particular, por el desarrollo habido en el último trimestre de dicho ejercicio respecto a cómo debía aplicarse la CINIIF 21 en el registro y devengo de las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos. El cambio en las políticas contables adoptado en el ejercicio 2014 (véase apartado de bases de presentación y comparación de la información de la memoria consolidada del ejercicio 2014) supone una disminución de 189.166 miles de euros (después de impuestos) en las reservas consolidadas a 1 de enero de 2014 y un incremento del beneficio neto atribuido al grupo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 por 59.073 miles de euros (después de impuestos).

Con fecha 30 de junio de 2015, el grupo ha tomado el control de TSB Banking Group PLC. Como consecuencia de la incorporación de ésta en el perímetro de consolidación, las cifras del balance de situación no son comparables con las fechas anteriores.

## Principales magnitudes

	30.06.14	31.12.14	30.06.15	Variación (%) interanual	Variación (%) interanual ex - TSB
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>					
Margen de intereses	1.075.987	2.259.706	1.298.978	20,7	
Margen bruto	2.682.444	4.800.526	2.960.019	10,3	
Margen antes de dotaciones	(1) 1.643.368	2.749.104	1.908.571	16,1	
Beneficio atribuido al grupo	(1) 226.759	371.677	352.246	55,3	
<b>Balance (miles de €)</b>					
Total activo	161.557.118	163.345.673	203.959.438	26,2	1,7
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	119.506.578	117.963.953	148.962.599	24,6	-0,9
Inversión crediticia bruta de clientes	119.983.383	118.551.550	149.372.347	24,5	-1,0
Recursos en balance	124.591.233	121.806.632	156.189.136	25,4	-3,6
De los que: Recursos de clientes en balance	(2) 95.043.236	94.460.668	130.369.596	37,2	0,3
Fondos de inversión	13.704.818	15.705.612	20.230.218	47,6	47,6
Fondos de pensiones y seguros comercializados	12.291.374	11.755.126	11.444.778	-6,9	-6,9
Recursos gestionados	153.187.977	152.185.441	191.598.785	25,1	25,1
Fondos propios	10.231.035	10.223.743	12.062.061	17,9	
<b>Rentabilidad y eficiencia (%)</b>					
ROA	(3) 0,21	0,23	0,35		
RORWA	(3) 0,43	0,50	0,66		
ROE	(3) 3,47	3,70	5,53		
ROTE	(3) 3,86	4,14	6,17		
Eficiencia	(4) 55,57	53,14	48,58		
<b>Gestión del riesgo y capital</b>					
Dudosos (miles de €)	17.386.329	15.909.945	13.962.177		
Ratio de morosidad (%)	13,35	12,74	9,01		
Ratio de cobertura de dudosos (%)	53,8	49,4	53,7		
Common Equity Tier 1	11,4	11,7	11,5		
Tier I	11,4	11,7	11,5		
Ratio total de capital	12,4	12,8	13,0		
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>					
Número de accionistas	232.799	231.481	260.549		
Número de acciones	4.012.262.708	4.024.460.614	5.187.356.283		
Valor de cotización (€)	(5) 2.492	2.205	2.165		
Capitalización bursátil (miles de €)	9.998.559	8.873.936	11.230.626		
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(6) 0,08	0,09	0,11		
Valor contable por acción (€)	2,55	2,54	2,31		
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	0,98	0,87	0,94		
PER (valor de cotización / BPA)	29,57	23,88	19,39		
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:					
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	4.283.285.994	4.289.732.386	5.473.593.239		
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(6) 0,08	0,09	0,11		
Valor contable por acción (€)	2,39	2,38	2,19		
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	1,04	0,93	0,99		
<b>Otros datos</b>					
Oficinas	2.336	2.320	2.919		
Empleados	17.698	17.529	26.176		

- (1) En 2015, tras la aplicación de IFRIC 21 sobre la contabilización de gravámenes, la contabilización de las cuotas relativas al Fondo de Garantía de Depósitos se reflejará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único pago a final de año, en lugar de realizar su devengo durante el año. Considerando un devengo lineal de dichas cuotas, el margen antes de dotaciones a 30 de junio de 2015 sería de 1.815,8 millones de euros frente a 1.559,0 millones de euros a 30 de junio de 2014 (+16,5% en relación al primer semestre de 2014) y el beneficio neto atribuido al grupo a 30 de junio de 2015 sería de 287,3 millones de euros frente a 167,7 millones de euros a 30 de junio de 2014 (71,3% superior al correspondiente al primer semestre de 2014).
- (2) 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.
- (3) Incluye la periodificación de la dotación al Fondo de Garantía de Depósitos.
- (4) 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 resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio recurrentes, e incluyendo asimismo la periodificación lineal de la aportación al FGD.
- (5) Sin ajustar los valores históricos.
- (6) Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y devengo de las cuotas relativas al Fondo de Garantía de Depósitos.

---

## Aspectos clave del trimestre

---

### Favorable evolución de los resultados

- ✓ El margen de intereses continúa creciendo trimestralmente impulsado por el menor coste de los recursos tanto en los depósitos de la clientela como en el mercado de capitales, alcanzando los 1.299,0 millones de euros en la primera mitad del año (+20,7% interanual y +2,0% intertrimestral).
- ✓ Los ingresos por comisiones continúan con una tendencia sólida en el trimestre, ascendiendo hasta 454,0 millones de euros en el primer semestre de 2015. El crecimiento interanual del +9,5% (+1,1% en comparación con marzo 2015) es fruto de la evolución creciente de los recursos de fuera de balance y de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la rentabilidad.
- ✓ Elevado nivel de ganancias por operaciones financieras derivadas de la gestión de la cartera ALCO. Los resultados extraordinarios han sido neutralizados por deterioros adicionales, reforzando los niveles de cobertura. El total de resultados por operaciones financieras acumulado en el año ha ascendido a 1.114,3 millones de euros.
- ✓ Mejora de la ratio de eficiencia hasta 48,58% (48,82% en el primer trimestre de 2015 y 53,15% a cierre del ejercicio 2014).
- ✓ El beneficio atribuido al grupo asciende a 352,2 millones de euros.

### Tendencia positiva del crédito y crecimiento de los recursos de clientes

- ✓ El crédito sin dudosos, sin considerar la incorporación de TSB Banking Group (en adelante TSB), ha crecido por segundo trimestre consecutivo, confirmándose la tendencia de reactivación del crédito observada en trimestres anteriores, principalmente en pymes y empresas.
- ✓ Los recursos de clientes, en balance, sin considerar la adquisición de TSB, se mantienen estables, mientras que los recursos fuera de balance acumulan un crecimiento del 23,8% en términos interanuales y del 3,5% respecto al trimestre anterior.

### Continúa la reducción de activos problemáticos

- ✓ Se reduce considerablemente el volumen de activos problemáticos, 733 millones de euros durante el trimestre. En los últimos 12 meses dicha reducción es de 2.670 millones de euros.
- ✓ La ratio de morosidad del Grupo disminuye 70 pb durante el trimestre, situándose en el 10,98% sin considerar la incorporación de TSB (9,01% con TSB).
- ✓ La cobertura de dudosos continúa mejorando hasta situarse en el 52,75% sin considerar TSB (53,65% con TSB) y la de los activos inmobiliarios adjudicados se sitúa en el 43,6%.

### Adquisición de TSB Banking Group

- ✓ Con fecha 30 de junio de 2015, en el marco de la oferta pública de adquisición por la totalidad de las acciones de TSB Banking Group PLC (TSB) que fue anunciada el 20 de marzo de 2015, Banco Sabadell comunicó que ha obtenido la aprobación de la Prudential Regulatory Authority y, por tanto, habiéndose cumplido todas las condiciones a las que la oferta estaba sometida, la misma se declaró incondicional a todos sus efectos.
- ✓ Por consiguiente, las variaciones acaecidas en los saldos de balance en el cierre de junio 2015 se han visto 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 (primer semestre de 2015 versus primer semestre de 2014) no se ha visto afectada al incorporar 0 días de resultados.
- ✓ Con motivo de la adquisición de TSB y bajo un análisis preliminar de la valoración de activos y pasivos de la entidad, se ha generado un fondo de comercio negativo neto de impuestos de 207,4 millones de euros. Dicho resultado extraordinario se ha neutralizado vía deterioros adicionales.
- ✓ Con fecha 8 de julio de 2015, Banco Sabadell acordó, una vez obtenido un número de aceptaciones a la oferta que representan más del 90% de las acciones de TSB sobre las que se ha realizado la misma, ejercitar su derecho de adquisición forzosa (*compulsory acquisition o squeeze out*) sobre aquellas acciones de TSB cuyos titulares no han aceptado la oferta, bajo las mismas condiciones de acuerdo con lo dispuesto en la ley de sociedades inglesa, adquiriendo de esta forma el 100% de las acciones de TSB.

## Evolución de resultados y actividad

### Entorno macroeconómico

#### *Contexto económico y financiero internacional*

Grecia ha continuado siendo el foco de atención durante el segundo trimestre. En particular, las negociaciones entre Grecia y sus acreedores internacionales para el desbloqueo de los desembolsos de la ayuda internacional fracasaron. El gobierno heleno no aceptó las condiciones incorporadas a la última propuesta y, con el respaldo de su Parlamento, convocó un referéndum para el 5 de julio con el fin de consultar a la población griega si aceptaba o no dicha propuesta. El ejecutivo se mostró a favor de “no” aceptarla (1). A partir de ese momento, el BCE mantuvo congelada la liquidez de emergencia que concede a la banca griega. La continua fuga de depósitos bancarios llevó al gobierno a decretar un festivo bancario y a la imposición de controles de capitales. Asimismo, Grecia se ha convertido en el primer país desarrollado en impagar al FMI (1,6 miles de millones de euros). Por su parte, el resto de miembros de la zona euro han indicado su intención de utilizar todos los instrumentos disponibles para preservar la integridad y la estabilidad de la región. A pesar de esta incertidumbre, la recuperación económica en la zona euro se ha venido consolidando, aunque algunos datos de confianza económica no mostraron un comportamiento tan positivo como en el primer trimestre. Con relación a la inflación, ésta repuntó ligeramente y se situó en terreno positivo. Respecto a Estados Unidos, la economía ha mejorado, después de que permaneciese estancada durante el primer trimestre como consecuencia de la apreciación del dólar, el lastre del menor precio del petróleo sobre la inversión y otros factores transitorios. Por su parte, la inflación se ha mantenido en niveles reducidos. En Japón, la popularidad del primer ministro se encuentra en mínimos desde su llegada al poder en 2012 debido a su intención de terminar con la condición de Japón como país no beligerante.

#### *Situación macroeconómica en España*

La actividad ha mantenido en el segundo trimestre una evolución favorable, como se pone de manifiesto en el comportamiento de variables como la producción industrial o las ventas al detalle. Los índices de sentimiento económico, por su parte, se encuentran en niveles claramente compatibles con la expansión de la actividad. Respecto a los precios, el IPC de junio registró el primer crecimiento interanual positivo (+0,1%) desde mediados de 2014 y el índice subyacente aumentó a la mayor tasa desde septiembre de 2013. En el terreno fiscal, el gobierno ha adelantado a julio la segunda parte de la rebaja del IRPF prevista para enero de 2016. En el ámbito político, los resultados de las elecciones municipales y autonómicas confirmaron la tendencia hacia una mayor fragmentación política.

#### *Situación macroeconómica en Reino Unido*

La actividad está mostrando un buen comportamiento. En este sentido, la producción industrial está creciendo al mayor ritmo interanual desde abril de 2014 y las ventas al detalle muestran un importante dinamismo. La inflación, por su parte, permanece muy contenida y alejada del

objetivo de política monetaria del banco central. En este sentido, el IPC de mayo apenas aumentó un 0,1% interanual y el componente subyacente un 0,9%. En el terreno político, el Partido Conservador ganó las elecciones con mayoría absoluta, lo que debería implicar la celebración de un referéndum sobre la permanencia del país en la UE. Por último, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's rebajó el outlook al rating de la deuda soberana británica (AAA) desde estable a negativo, al considerar que el referéndum sobre la permanencia en la UE supone un riesgo para las perspectivas económicas generales y del sector financiero y exportador, en particular.

#### *Situación macroeconómica en Latinoamérica*

En Latinoamérica, las previsiones de crecimiento se han revisado a la baja a lo largo del trimestre, aunque las diferencias por países han seguido siendo significativas. En México, los indicadores económicos han mostrado una recuperación progresiva, mientras que las elecciones parlamentarias de junio han corroborado un amplio apoyo al partido gobernante. En el cono sur, la región ha seguido viéndose lastrada por el menor precio del petróleo, el menor crecimiento de China y problemas idiosincrásicos en algunos países. En particular, el deterioro económico ha sido la nota dominante en Brasil, pese a que la incertidumbre respecto al alcance del caso de corrupción de Petrobras y respecto a la probabilidad de racionamiento energético se ha reducido.

#### *Mercados de renta fija*

La Fed ha mantenido una política de comunicación cauta y flexible. Aunque reconoce la mejora económica de los últimos meses, considera que la debilidad del primer trimestre tendrá consecuencias negativas sobre el crecimiento y la tasa de paro del conjunto del año. Como consecuencia, la Fed espera que el ritmo de subidas sea más gradual y comience más tarde de lo previsto con anterioridad. El BCE, por su parte, ha mostrado un tono más positivo sobre la actividad. En relación al programa de compra de activos, ha cumplido su objetivo de adquirir 60 miles de millones de euros de activos (principalmente deuda pública) al mes. Asimismo, ha insistido en que implementará totalmente este programa de compras. El banco central ha destacado que el programa de compras ha mejorado las condiciones financieras de la zona euro.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública alemana repuntó de manera importante. La sorpresa al alza del dato de inflación de mayo, aspectos relacionados con el propio funcionamiento del mercado de deuda pública, una importante oferta de papel y el hecho de que el BCE no haya manifestado preocupación por la elevada volatilidad presente en el mercado fueron los principales catalizadores de este repunte. La elevada incertidumbre en relación a Grecia a finales de junio detuvo, en parte, este repunte. La situación en el país heleno también apoyó una ampliación de las primas de riesgo en la periferia europea. Por su parte, la rentabilidad de la deuda pública de

Estados Unidos repuntó apoyada por la mejora de los datos de actividad en Estados Unidos y por el incremento de la rentabilidad de la deuda pública de Alemania.

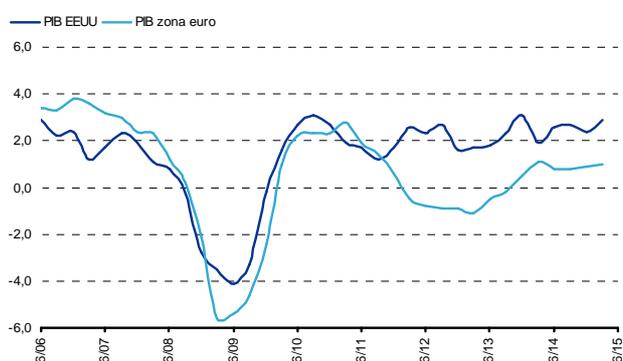
#### Mercados de renta variable

El segundo trimestre se inició de forma positiva para las principales bolsas en Europa, con los índices marcando máximos de los últimos años. Posteriormente, las bolsas adquirieron una tendencia negativa, a lo que contribuyó el importante repunte en la rentabilidad de la deuda pública alemana y la creciente incertidumbre alrededor de Grecia. El Euro STOXX 50 finalizó el trimestre con una caída del -7,4% y el IBEX con un retroceso del -6,5%. En Estados

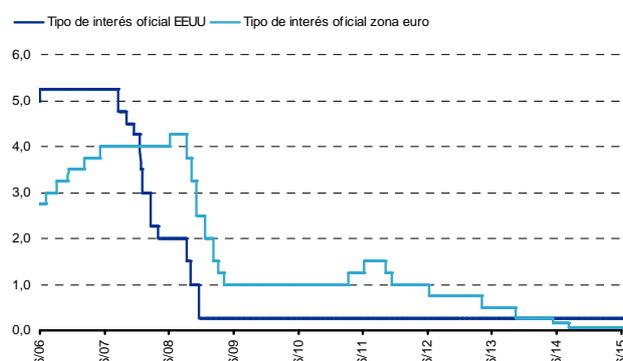
Unidos, el Standard & Poor's 500 retrocedió un -4,0% en euros y el NIKKEI 225 apenas cayó un -0,5% también en euros.

<sup>(1)</sup> En el referéndum en Grecia, el "no" obtuvo finalmente el 61,3% de los votos, frente al 38,7% del "sí". Tras el mismo, Grecia reinició las negociaciones con los acreedores internacionales. Finalmente, se alcanzó un acuerdo sobre las reformas que Grecia debía adoptar para iniciar las negociaciones para un tercer rescate. Este acuerdo ha sido ratificado en el Parlamento griego, que también ha aprobado un primer conjunto de medidas en ámbitos como el fiscal o el sistema de pensiones. Por otra parte, la UE ha concedido un crédito puente a Grecia con el que ha hecho frente a los compromisos financieros que tenía en julio con el BCE y a los pagos pendientes que tenía con el FMI.

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



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



## Evolución de la cuenta de resultados

El Grupo Banco Sabadell ha concluido el primer semestre del ejercicio de 2015 con un beneficio neto atribuido de 352,2 millones de euros (+55,3% interanual), una vez

efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.749,1 millones de euros.

### Cuenta de pérdidas y ganancias

(en miles de €)	1S14	(1) 1S15	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.075.987</b>	<b>1.298.978</b>	<b>20,7</b>
Resultados método participación y dividendos	8.486	27.300	221,7
Comisiones netas	414.479	454.047	9,5
Resultados operaciones financieras (neto)	1.132.894	1.114.268	-1,6
Diferencias de cambio (neto)	38.338	82.281	114,6
Otros productos y cargas de explotación	12.260	-16.855	--
<b>Margen bruto</b>	<b>2.682.444</b>	<b>2.960.019</b>	<b>10,3</b>
Gastos de personal	-609.695	-615.505	1,0
No recurrentes	-30.910	-24.740	-20,0
Recurrentes	-578.785	-590.765	2,1
Otros gastos generales de administración	-293.447	-292.493	-0,3
No recurrentes	-5.987	-2.311	-61,4
Recurrentes	-287.460	-290.182	0,9
Amortización	-135.934	-143.450	5,5
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.643.368</b>	<b>1.908.571</b>	<b>16,1</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.415.318	-1.749.121	23,6
Plusvalías por venta de activos	82.105	-3.315	--
Fondo de comercio negativo	0	207.371	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>310.155</b>	<b>363.506</b>	<b>17,2</b>
Impuesto sobre beneficios	-78.887	-9.576	-87,9
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>231.268</b>	<b>353.930</b>	<b>53,0</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	4.509	1.684	-62,7
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>226.759</b>	<b>352.246</b>	<b>55,3</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	164.138.133	166.036.246	
Beneficio por acción (€)	(2) 0,04	0,06	

(1) En 2015, tras la aplicación de IFRIC 21 sobre la contabilización de gravámenes, la contabilización de las cuotas relativas al Fondo de Garantía de Depósitos se reflejará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único pago a final de año, en lugar de realizar su devengo durante el año. Considerando un devengo lineal de dichas cuotas, el margen antes de dotaciones a 30 de junio de 2015 sería de 1.815,8 millones de euros frente a 1.559,0 millones de euros a 30 de junio de 2014 (+16,5% en relación al primer semestre de 2014) y el beneficio neto atribuido al grupo a 30 de junio de 2015 sería de 287,3 millones de euros frente a 167,7 millones de euros a 30 de junio de 2014 (71,3% superior al correspondiente al primer semestre de 2014).

(2) Sin anualizar.

## Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en miles de €)	1T14	2T14	3T14	4T14	(1) 1T15	(1) 2T15	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>530.042</b>	<b>545.945</b>	<b>574.060</b>	<b>609.659</b>	<b>643.077</b>	<b>655.901</b>	<b>20,1</b>
Resultados método participación y dividendos	22	8.464	-8.834	9.077	10.352	16.948	100,2
Comisiones netas	200.971	213.508	215.129	231.283	225.834	228.213	6,9
Resultados operaciones financieras (neto)	930.660	202.234	166.136	464.574	736.249	378.019	86,9
Diferencias de cambio (neto)	16.015	22.323	52.107	9.111	65.415	16.866	-24,4
Otros productos y cargas de explotación	13.245	-985	-4.489	-199.731	-15.074	-1.781	80,8
<b>Margen bruto</b>	<b>1.690.955</b>	<b>991.489</b>	<b>994.109</b>	<b>1.123.973</b>	<b>1.665.853</b>	<b>1.294.166</b>	<b>30,5</b>
Gastos de personal	-298.766	-310.929	-296.788	-296.121	-301.047	-314.458	1,1
No recurrentes	-5.976	-24.934	-1.807	-592	-5.572	-19.168	-23,1
Recurrentes	-292.790	-285.995	-294.981	-295.529	-295.475	-295.290	3,3
Otros gastos generales de administración	-151.871	-141.576	-137.926	-139.341	-146.339	-146.154	3,2
No recurrentes	-3.788	-2.199	0	-878	-1.124	-1.187	-46,0
Recurrentes	-148.083	-139.377	-137.926	-138.463	-145.215	-144.967	4,0
Amortización	-67.951	-67.983	-70.041	-72.129	-76.060	-67.390	-0,9
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.172.367</b>	<b>471.001</b>	<b>489.354</b>	<b>616.382</b>	<b>1.142.407</b>	<b>766.164</b>	<b>62,7</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.096.497	-318.821	-309.669	-774.672	-906.481	-842.640	164,3
Plusvalías por venta de activos	69.927	12.178	3.195	151.648	9.580	-12.895	--
Fondo de comercio negativo	0	0	0	0	0	207.371	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>145.797</b>	<b>164.358</b>	<b>182.880</b>	<b>-6.642</b>	<b>245.506</b>	<b>118.000</b>	<b>-28,2</b>
Impuesto sobre beneficios	-31.541	-47.346	-45.555	14.694	-69.757	60.181	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>114.256</b>	<b>117.012</b>	<b>137.325</b>	<b>8.052</b>	<b>175.749</b>	<b>178.181</b>	<b>52,3</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.033	1.476	240	219	1.111	573	-61,2
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>111.223</b>	<b>115.536</b>	<b>137.085</b>	<b>7.833</b>	<b>174.638</b>	<b>177.608</b>	<b>53,7</b>
Promemoria:							
Activos totales medios	167.190.254	161.119.552	162.499.242	162.740.694	166.113.468	165.959.873	
Beneficio por acción (€)	(2) 0,02	0,04	0,07	0,09	0,04	0,06	

(1) En 2015, tras la aplicación de IFRIC 21 sobre la contabilización de gravámenes, la contabilización de las cuotas relativas al FGD se reflejarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único pago a final de año, en lugar de realizar su devengo durante el año. Considerando un devengo lineal de dichas cuotas, el margen antes de dotaciones sería de 1.815,8 millones de euros en el primer semestre de 2015 (+16,5% en relación al primer semestre de 2014) y el beneficio neto atribuido al grupo sería de 287,3 millones de euros en el primer semestre de 2015 (71,3% superior al correspondiente al primer semestre de 2014).

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

El **margen de intereses** continúa con la senda de crecimiento ya mostrada en trimestres anteriores y se sitúa en 1.299,0 millones de euros al cierre de junio 2015, un 20,7% por encima del margen de intereses obtenido en el primer semestre de 2014, en buena medida por la reducción del coste de financiación tanto de los depósitos

de la clientela como del mercado de capitales. El margen de clientes se sitúa en el 2,47% (2,44% en el primer trimestre de 2015) y el margen sobre activos totales medios alcanza el 1,59% (1,57% en el primer trimestre de 2015).

## Rendimientos y cargas trimestrales

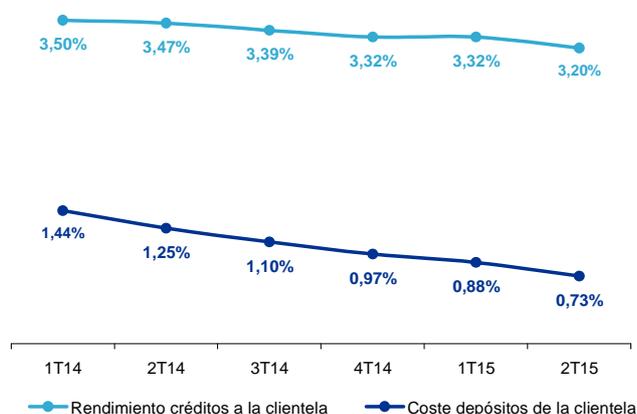
2014 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.277.014	1,10	11.605	3.998.214	1,06	10.539	4.278.672	0,91	9.791	4.480.122	0,72	8.164
Crédito a la clientela (neto)	108.442.873	3,50	936.272	106.316.927	3,47	920.825	105.962.409	3,39	904.230	105.085.900	3,32	879.643
Cartera de renta fija	24.136.993	3,41	202.734	21.208.649	3,84	203.235	22.276.597	3,65	204.884	23.207.907	3,35	195.999
Cartera de renta variable	834.668	--	--	1.395.773	--	--	1.401.733	--	--	1.659.535	--	--
Activo material e inmaterial	3.904.974	--	--	3.922.139	--	--	3.802.468	--	--	3.422.926	--	--
Otros activos	25.593.732	0,10	6.075	24.277.850	0,10	6.235	24.777.363	0,11	6.827	24.884.304	0,10	6.439
<b>Total inversión</b>	<b>167.190.254</b>	<b>2,81</b>	<b>1.156.686</b>	<b>161.119.552</b>	<b>2,84</b>	<b>1.140.834</b>	<b>162.499.242</b>	<b>2,75</b>	<b>1.125.732</b>	<b>162.740.694</b>	<b>2,66</b>	<b>1.090.245</b>
Entidades de crédito	16.165.139	-1,40	-55.769	13.552.136	-1,52	-51.463	10.565.998	-1,71	-45.646	12.720.001	-1,29	-41.429
Depósitos de la clientela	92.164.157	-1,44	-327.850	92.504.475	-1,25	-289.269	94.121.172	-1,10	-261.851	93.502.083	-0,97	-228.219
Mercado de capitales	27.506.366	-3,54	-239.842	27.238.731	-3,51	-238.425	26.563.127	-3,41	-228.133	26.314.842	-3,05	-202.105
Cesiones cartera renta fija	9.319.950	-0,68	-15.732	6.666.753	-0,71	-11.863	9.824.642	-0,47	-11.525	8.573.936	-0,47	-10.059
Otros pasivos	11.838.144	0,43	12.549	10.296.456	-0,15	-3.869	10.384.566	-0,17	-4.517	10.639.953	0,05	1.226
Recursos propios	10.196.498	--	--	10.861.001	--	--	11.039.737	--	--	10.989.879	--	--
<b>Total recursos</b>	<b>167.190.254</b>	<b>-1,52</b>	<b>-626.644</b>	<b>161.119.552</b>	<b>-1,48</b>	<b>-594.889</b>	<b>162.499.242</b>	<b>-1,35</b>	<b>-551.672</b>	<b>162.740.694</b>	<b>-1,17</b>	<b>-480.586</b>
<b>Margen de intereses</b>			<b>530.042</b>			<b>545.945</b>			<b>574.060</b>			<b>609.659</b>
<b>Margen de clientes</b>	<b>2,06</b>			<b>2,22</b>			<b>2,29</b>			<b>2,35</b>		
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>	<b>1,29</b>			<b>1,36</b>			<b>1,40</b>			<b>1,49</b>		

2015 (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	4.506.907	0,69	7.620	4.239.111	0,72	7.608						
Crédito a la clientela (neto)	105.699.264	3,32	866.029	106.085.332	3,20	845.109						
Cartera de renta fija	26.659.263	2,94	193.159	26.000.341	2,87	186.025						
Cartera de renta variable	1.466.208	--	--	1.765.119	--	--						
Activo material e inmaterial	3.712.828	--	--	3.486.113	--	--						
Otros activos	24.068.998	0,18	10.440	24.383.857	0,19	11.596						
<b>Total inversión</b>	<b>166.113.468</b>	<b>2,63</b>	<b>1.077.248</b>	<b>165.959.873</b>	<b>2,54</b>	<b>1.050.338</b>						
Entidades de crédito	15.819.325	-1,06	-41.192	16.682.943	-0,91	-37.966						
Depósitos de la clientela	92.350.893	-0,88	-200.352	93.214.329	-0,73	-169.704						
Mercado de capitales	25.895.734	-2,71	-173.287	25.814.242	-2,56	-164.870						
Cesiones cartera renta fija	10.118.263	-0,42	-10.564	8.425.452	-0,43	-9.016						
Otros pasivos	10.323.239	-0,34	-8.776	9.485.553	-0,54	-12.881						
Recursos propios	11.606.014	--	--	12.337.354	--	--						
<b>Total recursos</b>	<b>166.113.468</b>	<b>-1,06</b>	<b>-434.171</b>	<b>165.959.873</b>	<b>-0,95</b>	<b>-394.437</b>						
<b>Margen de intereses</b>			<b>643.077</b>			<b>655.901</b>						
<b>Margen de clientes</b>	<b>2,44</b>			<b>2,47</b>								
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>	<b>1,57</b>			<b>1,59</b>								

Evolución del margen de intereses (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



Los gráficos anteriores muestran la evolución del margen sobre activos totales medios y del margen de clientes.

Los **dividendos** cobrados y los **resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación** crecen notablemente en términos interanuales y se sitúan en 27,3 millones de euros al cierre del primer semestre de 2015 frente a 8,5 millones de euros en los seis primeros meses de 2014. Dichos ingresos engloban principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones.

Las **comisiones netas** ascienden a 454,0 millones de euros al cierre del primer semestre de 2015 y crecen un 9,5% en términos interanuales y un 1,1% en relación con el trimestre anterior. 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) principalmente como consecuencia de la favorable evolución de los recursos de fuera de balance, así como de las acciones comerciales dirigidas a incrementar la venta cruzada de productos y servicios.

## Comisiones

(en miles de €)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	Variación (%)		
							s/ 2T14	s/ 1T15	
Operaciones de activo	28.829	28.829	27.957	30.367	28.781	28.402	-1,5	-1,3	
Avales y otras garantías	25.558	26.822	25.898	26.846	25.694	25.829	-3,7	0,5	
Cedidas a otras entidades	-944	-376	-277	-259	-280	-327	-13,0	16,8	
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>53.443</b>	<b>55.275</b>	<b>53.578</b>	<b>56.954</b>	<b>54.195</b>	<b>53.904</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,5</b>	
Tarjetas	32.397	35.007	39.180	39.689	36.465	38.907	11,1	6,7	
Órdenes de pago	10.967	11.292	11.727	12.006	11.362	12.090	7,1	6,4	
Valores	25.109	17.721	16.465	20.500	20.160	20.655	16,6	2,5	
Cuentas a la vista	19.269	22.465	21.957	22.184	20.480	20.264	-9,8	-1,1	
Resto	20.090	23.141	23.346	26.931	27.523	24.515	5,9	-10,9	
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>107.832</b>	<b>109.626</b>	<b>112.675</b>	<b>121.310</b>	<b>115.990</b>	<b>116.431</b>	<b>6,2</b>	<b>0,4</b>	
Fondos de inversión	25.223	30.038	32.243	35.659	36.792	39.740	32,3	8,0	
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	14.473	18.569	16.633	17.360	18.857	18.138	-2,3	-3,8	
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>39.696</b>	<b>48.607</b>	<b>48.876</b>	<b>53.019</b>	<b>55.649</b>	<b>57.878</b>	<b>19,1</b>	<b>4,0</b>	
<b>Total</b>	<b>200.971</b>	<b>213.508</b>	<b>215.129</b>	<b>231.283</b>	<b>225.834</b>	<b>228.213</b>	<b>6,9</b>	<b>1,1</b>	
	414.479					454.047		Var. interanual (%) 9,5	

Cabe destacar el crecimiento de los ingresos por comisiones de gestión y comercialización de fondos de inversión, así como por comercialización de fondos de pensiones y seguros, que su conjunto crecen un 19,1% en relación al mismo trimestre de 2014. Destaca el crecimiento sostenido de los patrimonios en fondos de inversión, que a 30 de junio de 2015 se situaban en 20.230,2 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 47,6%.

Los **resultados por operaciones financieras** totalizan 1.114,3 millones de euros en el primer semestre de 2015 e incluyen, entre otros, 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 de negociación. En el primer semestre de 2014, los

resultados por operaciones financieras sumaron 1.132,9 millones de euros, destacando 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.

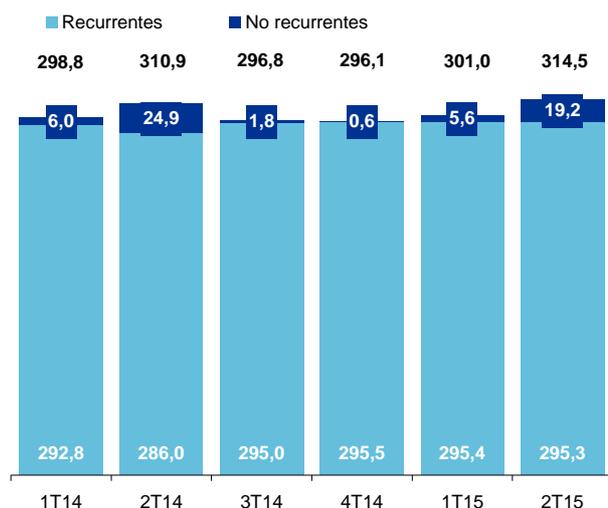
Los **resultados netos por diferencias de cambio** se elevan a 82,3 millones de euros en el primer semestre de 2015, importe superior al obtenido durante el primer semestre del ejercicio de 2014.

Los **gastos de explotación** (personal y generales) hasta 30 de junio de 2015 ascienden a 908,0 millones de euros, de los que 27,0 millones de euros corresponden a conceptos no recurrentes (básicamente indemnizaciones al personal).

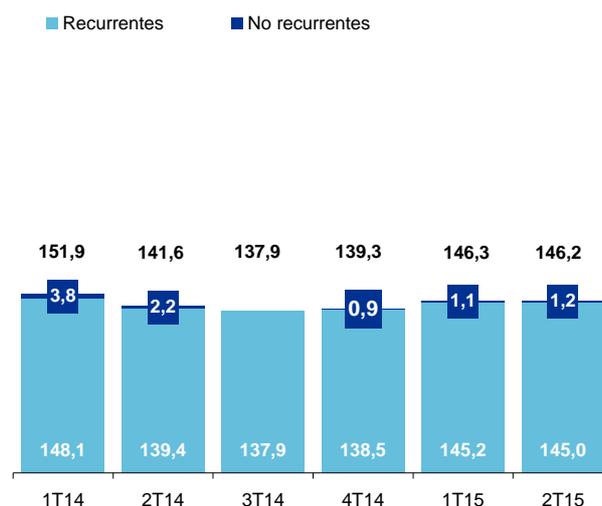
## Gastos de explotación

(en miles de €)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	Variación (%)	
							s/ 2T14	s/ 1T15
Recurrentes	-292.790	-285.995	-294.981	-295.529	-295.475	-295.290	3,3	-0,1
No recurrentes	-5.976	-24.934	-1.807	-592	-5.572	-19.168	-23,1	244,0
<b>Gastos de personal</b>	<b>-298.766</b>	<b>-310.929</b>	<b>-296.788</b>	<b>-296.121</b>	<b>-301.047</b>	<b>-314.458</b>	<b>1,1</b>	<b>4,5</b>
Tecnología y comunicaciones	-36.074	-31.497	-31.255	-28.627	-35.207	-33.022	4,8	-6,2
Publicidad	-9.667	-10.677	-7.568	-10.853	-7.187	-14.145	32,5	96,8
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-43.846	-37.674	-37.748	-33.558	-39.042	-36.856	-2,2	-5,6
Tributos	-23.716	-23.531	-23.228	-28.910	-25.012	-26.865	14,2	7,4
Otros	-38.568	-38.197	-38.127	-37.393	-39.891	-35.266	-7,7	-11,6
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-151.871</b>	<b>-141.576</b>	<b>-137.926</b>	<b>-139.341</b>	<b>-146.339</b>	<b>-146.154</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>Total</b>	<b>-450.637</b>	<b>-452.505</b>	<b>-434.714</b>	<b>-435.462</b>	<b>-447.386</b>	<b>-460.612</b>	<b>1,8</b>	<b>3,0</b>
	-903.142				-907.998		Var. interanual (%) 0,5	

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



La ratio de eficiencia presenta, un trimestre más, una favorable evolución y se sitúa en el 48,58% al cierre del segundo trimestre de 2015 (48,82% al cierre del primer trimestre de 2015 y 53,14% al cierre del ejercicio 2014). A efectos de su cálculo, se aíslan en ambos años los resultados por operaciones financieras y por diferencias netas de cambio de carácter no recurrente, considerándose la periodificación lineal de la aportación al FGD. El primer semestre del año 2015 concluye con un **margen antes de dotaciones** de 1.908,6 millones de euros (+16,1% interanual). Si se considerara en ambos años el devengo lineal correspondiente a las cuotas relativas al FGD, la variación interanual de dicho margen sería del +16,5% (1.815,8 millones de euros a 30 de junio de 2015).

Las **dotaciones para insolvencias y otros deterioros** (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 1.749,1 millones de euros en el primer semestre

del año 2015, frente a un importe de 1.415,4 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, reflejando en ambos periodos las dotaciones adicionales llevadas a cabo como consecuencia de la neutralización de los mayores resultados por operaciones financieras obtenidos frutos de la gestión de la cartera ALCO e incluyendo en el primer semestre de 2015 las dotaciones adicionales derivadas del fondo de comercio negativo (*badwill*) generado por la adquisición de TSB.

Las plusvalías por ventas de activos ascienden a -3,3 millones de euros, frente a un importe mayor en el primer semestre de 2014 (82,1 millones de euros). En el primer semestre de 2015, se incluye principalmente -12,7 millones de euros por venta de inmovilizado de uso propio. En el primer semestre de 2014, las plusvalías por ventas de activos incluyeron un ingreso extraordinario de 80 millones de euros (neto de gastos de formalización), por la firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros

---

individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida con SCOR Global Life.

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. Dicho resultado extraordinario ha sido neutralizado vía deterioros adicionales. Dentro del ejercicio preliminar de PPA (*Purchase Price Allocation*), se ha estimado una pérdida esperada en la cartera de crédito a la clientela a efectos de ajustarla a su valor razonable estimado y se han estimado activos intangibles que recogen el valor de los derechos contractuales surgidos de

las relaciones con los clientes procedentes de TSB para depósitos a la vista (*core deposits*).

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 352,2 millones de euros al cierre del primer semestre de 2015, un 55,3% por encima del resultado obtenido en el primer semestre de 2014 (226,8 millones de euros). Incluyendo la periodificación del Fondo de Garantía de Depósitos en ambos años, el beneficio atribuido al grupo a cierre de junio 2015 sería de 287,3 millones de euros, frente a 167,7 millones de euros a cierre de junio 2014, representando un incremento interanual del 71,3%.

## Evolución del balance

### Balance de situación

(en miles de €)	30.06.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	(4) Variación (%)	
					interanual	intertrimestral
Caja y depósitos en bancos centrales	1.668.807	1.189.787	1.606.401	7.227.177	333,1	349,9
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.801.142	3.253.356	3.785.270	3.060.039	9,2	-19,2
Activos financieros disponibles para la venta	18.701.745	21.095.619	24.426.914	23.570.418	26,0	-3,5
Inversiones crediticias	118.738.871	117.895.179	117.789.267	148.417.967	25,0	26,0
Depósitos en entidades de crédito	(1) 4.599.495	4.623.197	4.237.050	4.414.148	-4,0	4,2
Crédito a la clientela (neto)	111.062.398	110.835.723	111.116.500	141.890.377	27,8	27,7
Valores representativos de deuda	3.076.978	2.436.259	2.435.717	2.113.442	-31,3	-13,2
Participaciones	494.348	513.227	767.641	595.550	20,5	-22,4
Activo material	3.798.923	3.982.866	3.975.703	4.155.856	9,4	4,5
Activo intangible	1.512.404	1.591.296	1.599.937	2.010.976	33,0	25,7
Otros activos	13.840.878	13.824.343	13.528.830	14.921.455	7,8	10,3
<b>Total activo</b>	<b>161.557.118</b>	<b>163.345.673</b>	<b>167.479.963</b>	<b>203.959.438</b>	<b>26,2</b>	<b>21,8</b>
Cartera de negociación y derivados	1.956.979	2.254.459	2.619.466	2.292.514	17,1	-12,5
Pasivos financieros a coste amortizado	144.602.210	145.580.114	148.860.370	185.201.924	28,1	24,4
Depósitos de bancos centrales	5.543.772	7.201.546	8.904.883	11.008.029	98,6	23,6
Depósitos de entidades de crédito	(2) 13.574.731	16.288.193	17.694.575	14.566.803	7,3	-17,7
Depósitos de la clientela	101.476.823	98.208.370	98.176.249	132.330.144	30,4	34,8
Mercado de capitales	19.714.883	20.196.329	20.378.168	20.102.923	2,0	-1,4
Pasivos subordinados	1.071.443	1.012.362	945.838	1.489.873	39,1	57,5
Otros pasivos financieros	3.220.558	2.673.314	2.760.657	5.704.152	77,1	106,6
Pasivos por contratos de seguros	2.328.084	2.389.571	2.413.485	2.266.196	-2,7	-6,1
Provisiones	518.524	395.215	362.054	401.763	-22,5	11,0
Otros pasivos	1.313.414	1.510.362	1.645.155	1.720.154	31,0	4,6
<b>Total pasivo</b>	<b>150.719.211</b>	<b>152.129.721</b>	<b>155.900.530</b>	<b>191.882.551</b>	<b>27,3</b>	<b>23,1</b>
Fondos propios	(3) 10.231.035	10.223.743	10.408.746	12.062.061	17,9	15,9
Ajustes de valoración	536.819	937.416	1.115.919	-22.137	--	--
Intereses de minoritarios	70.053	54.793	54.768	36.963	-47,2	-32,5
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.837.907</b>	<b>11.215.952</b>	<b>11.579.433</b>	<b>12.076.887</b>	<b>11,4</b>	<b>4,3</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>161.557.118</b>	<b>163.345.673</b>	<b>167.479.963</b>	<b>203.959.438</b>	<b>26,2</b>	<b>21,8</b>

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 1.109 millones de euros a 30.06.14, 1.420 millones de euros a 31.12.14 y 900 millones de euros a 30.06.15.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 4.885 millones de euros a 30.06.14, 7.429 millones de euros a 31.12.14 y 5.616 millones de euros a 30.06.15.

(3) Incluye otros instrumentos de capital (736 millones de euros a 30.06.15, 734 millones de euros a 31.12.14 y 732 millones de euros a 30.06.14), los cuales principalmente corresponden a las obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

(4) Véase variación de las principales magnitudes de balance sin incorporar TSB en apartado de Principales magnitudes.

Una vez concluido el primer semestre de 2015, los activos totales del Grupo Banco Sabadell ascienden a 203.959,4 millones de euros, que supone un crecimiento del 26,2% interanual y del 1,7% sin considerar TSB (totalizando 164.246,9 millones de euros).

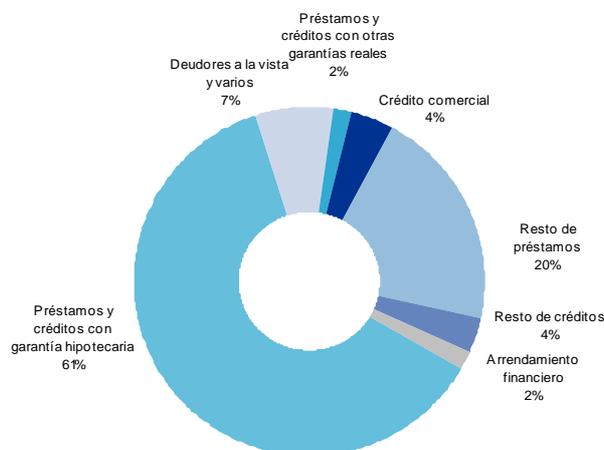
La **inversión crediticia bruta**, excluyendo la adquisición temporal de activos, representa un 73% del activo total consolidado del grupo y cierra el primer semestre de 2015 con un saldo de 148.962,6 millones de euros. En términos interanuales, presenta un incremento del 24,6%, principalmente por la incorporación de TSB. Sin considerar

TSB, la inversión crediticia bruta de clientes, excluyendo la adquisición temporal de activos, presentaría un saldo de 118.415,9 millones de euros a 30 de junio de 2015, representando un decremento de 0,9% interanual. Cabe destacar que, en relación al primer trimestre de 2015, la inversión crediticia bruta excluyendo adquisición temporal de activos, y el saldo de activos dudosos, creció en un 29,9% (0,7% sin considerar TSB). Se observa asimismo una aceleración en el crecimiento de los préstamos a pymes así como en la nueva producción de préstamos hipotecarios, así como una mejora en las cuotas de mercado.

## Crédito a la clientela

(en miles de €)	30.06.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	Variación (%)	
					interanual	intertrimestral
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	58.807.226	57.112.332	56.948.114	83.197.676	41,5	46,1
Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.053.105	2.155.279	2.157.355	2.247.132	9,5	4,2
Crédito comercial	4.429.593	4.867.272	4.763.188	5.244.522	18,4	10,1
Resto de préstamos	23.181.023	24.194.643	25.539.018	27.889.397	20,3	9,2
Resto de créditos	3.717.326	4.188.075	4.427.126	4.739.163	27,5	7,0
Arrendamiento financiero	2.148.339	2.124.317	2.092.196	2.070.326	-3,6	-1,0
Deudores a la vista y varios	8.191.890	7.738.268	8.036.423	9.696.209	18,4	20,7
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (sin activos dudosos ni ajustes por periodificación)</b>	<b>102.528.502</b>	<b>102.380.186</b>	<b>103.963.420</b>	<b>135.084.425</b>	<b>31,8</b>	<b>29,9</b>
Promemoria: ex - TSB				104.797.707	2,2	0,8
Activos dudosos	17.035.312	15.714.213	14.715.970	14.087.414	-17,3	-4,3
Ajustes por periodificación	-57.236	-130.446	-152.568	-209.240	265,6	37,1
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>119.506.578</b>	<b>117.963.953</b>	<b>118.526.822</b>	<b>148.962.599</b>	<b>24,6</b>	<b>25,7</b>
Promemoria: ex - TSB				118.415.873	-0,9	-0,1
Adquisición temporal de activos	476.805	587.597	65.891	409.748	-14,1	--
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>119.983.383</b>	<b>118.551.550</b>	<b>118.592.713</b>	<b>149.372.347</b>	<b>24,5</b>	<b>26,0</b>
Promemoria: ex - TSB				118.825.621	-1,0	0,2
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-8.920.985	-7.715.827	-7.476.213	-7.481.970	-16,1	0,1
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>111.062.398</b>	<b>110.835.723</b>	<b>111.116.500</b>	<b>141.890.377</b>	<b>27,8</b>	<b>27,7</b>
Promemoria: ex - TSB				111.605.332	0,5	0,4

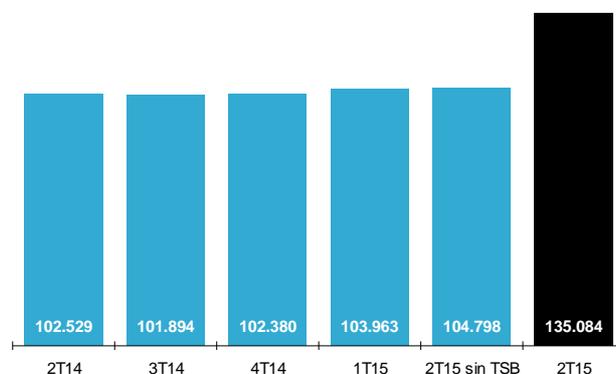
Crédito a la clientela, 30.06.15 (en %) (\*)



(\*) Sin activos dudosos ni ajustes por periodificación.

Al cierre del primer semestre, los **recursos de clientes** en balance totalizan 130.369,6 millones de euros y presentan un incremento interanual del 37,2%. Sin considerar la incorporación TSB el incremento sería del 0,3%. Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 80.786,0 millones de euros representando un incremento del 104,9% interanual (sin considerar TSB el incremento sería del 26,9%) y los depósitos a plazo ascienden a 45.879,8 millones de euros, un 14,1% por debajo del mismo periodo año anterior (sin considerar TSB sería de 22,1% por debajo del mismo periodo el año anterior), en línea con la evolución decreciente de los tipos de interés en los mercados financieros, que han dirigido a los ahorradores a

Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (sin activos dudosos ni ajustes por periodificación) (millones de €)



la búsqueda de otras modalidades de inversión con mayores expectativas de rentabilidad.

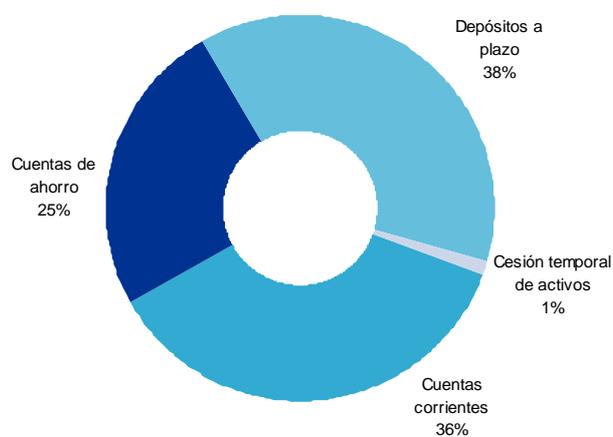
El total de **recursos de clientes de fuera de balance** asciende a 35.409,6 millones de euros y crece un 23,8% con respecto al año anterior. Dentro de este capítulo, toma particularmente protagonismo el crecimiento ininterrumpido del patrimonio en fondos de inversión, que a 30 de junio de 2015 se sitúa en 20.230,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 47,6% interanual y del 28,8% desde el inicio del ejercicio en curso. Los saldos de gestión de patrimonios también evolucionan al alza de forma significativa y alcanzan un saldo de 3.734,7 millones de euros (+43,6% interanual).

## Recursos de clientes

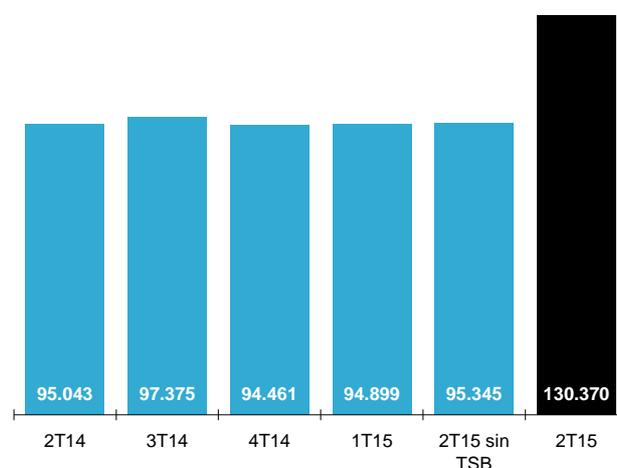
(en miles de €)	30.06.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	Variación (%)	
					interanual	intertrimestral
<b>Recursos de clientes en balance</b>	(1) <b>95.043.236</b>	<b>94.460.668</b>	<b>94.899.036</b>	<b>130.369.596</b>	<b>37,2</b>	<b>37,4</b>
Promemoria: ex - TSB				95.344.513	0,3	0,5
Depósitos de clientes	101.476.823	98.208.370	98.176.249	132.330.144	30,4	34,8
Cuentas corrientes	27.946.918	31.098.746	32.800.259	48.097.577	72,1	46,6
Cuentas de ahorro	11.471.223	12.176.217	12.679.534	32.688.448	185,0	157,8
Depósitos a plazo	58.903.321	53.395.928	50.560.555	49.789.180	-15,5	-1,5
Cesión temporal de activos	2.911.676	1.291.799	1.902.605	1.594.213	-45,2	-16,2
Ajustes por periodificación	484.701	447.697	419.050	357.071	-26,3	-14,8
Ajustes por cobertura con derivados	-241.016	-202.017	-185.754	-196.345	-18,5	5,7
Empréstitos y otros valores negociables	19.714.883	20.196.329	20.378.168	20.102.923	2,0	-1,4
Pasivos subordinados	1.071.443	1.012.362	945.838	1.489.873	39,1	57,5
Pasivos por contratos de seguros	2.328.084	2.389.571	2.413.485	2.266.196	-2,7	-6,1
<b>Recursos en balance</b>	<b>124.591.233</b>	<b>121.806.632</b>	<b>121.913.740</b>	<b>156.189.136</b>	<b>25,4</b>	<b>28,1</b>
Fondos de inversión	13.704.818	15.705.612	18.673.572	20.230.218	47,6	8,3
FI de renta variable	901.101	953.518	1.215.123	1.386.774	53,9	14,1
FI mixtos	1.531.059	1.695.488	2.859.706	3.806.424	148,6	33,1
FI de renta fija	2.953.297	3.829.651	4.104.617	4.311.645	46,0	5,0
FI garantizado	3.417.133	3.793.940	3.673.169	3.322.071	-2,8	-9,6
FI inmobiliario	9.254	9.225	15.670	15.870	71,5	1,3
Sociedades de inversión	1.681.138	1.725.078	1.890.406	1.898.305	12,9	0,4
IIC comercializadas no gestionadas	3.211.836	3.698.712	4.914.881	5.489.129	70,9	11,7
Gestión de patrimonios	2.600.552	2.918.071	3.791.345	3.734.653	43,6	-1,5
Fondos de pensiones	4.375.142	4.334.615	4.529.315	4.361.581	-0,3	-3,7
Individuales	2.866.262	2.861.552	2.988.946	2.857.868	-0,3	-4,4
Empresas	1.489.029	1.456.994	1.523.845	1.487.581	-0,1	-2,4
Asociativos	19.851	16.069	16.524	16.132	-18,7	-2,4
Seguros comercializados	7.916.232	7.420.511	7.220.404	7.083.197	-10,5	-1,9
<b>Recursos gestionados</b>	<b>153.187.977</b>	<b>152.185.441</b>	<b>156.128.376</b>	<b>191.598.785</b>	<b>25,1</b>	<b>22,7</b>

(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.

Depósitos de clientes, 30.06.15 (en %) (\*)



Recursos de clientes en balance (en millones de €)



(\*) Sin ajustes por periodificación ni por cobertura con derivados.

Los **débitos representados por valores negociables**, a fecha 30 de junio de 2015, totalizan 20.102,9 millones de euros, frente a un importe de 19.714,9 millones de euros un año antes. El crecimiento de los saldos de pagarés y de obligaciones compensan las reducciones de saldos de bonos emitidos por fondos de titulización y cédulas hipotecarias.

El total de **recursos gestionados** a 30 de junio de 2015 asciende a 191.598,8 millones de euros, frente a 153.188,0 millones de euros a 30 de junio de 2014, lo que supone un incremento interanual del 25,1%.

Al cierre del primer semestre, al **patrimonio neto** asciende a 12.076,9 millones de euros.

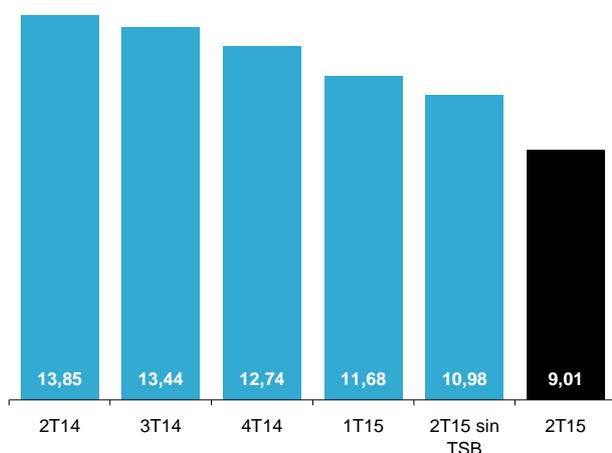
## Gestión del riesgo y del capital

Una vez finalizado el primer semestre del ejercicio 2015, el saldo de riesgos dudosos del grupo Banco Sabadell asciende a 13.962,2 millones de euros (sin considerar TSB) y presenta una reducción intertrimestral de 901 millones de euros similar a la reducción observada en el trimestre anterior. Así, la ratio de morosidad mantiene su evolución decreciente y se sitúa en el 10,98% a 30 de junio de 2015

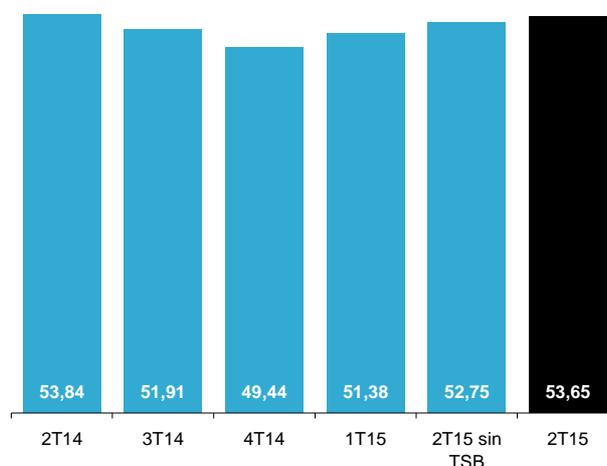
(9,01% incluyendo TSB), frente al 11,68% al cierre del trimestre anterior (-70 pb) y al 12,74% a 31 de diciembre de 2014 (-176 pb).

La ratio de morosidad del grupo continúa su senda decreciente marcada este trimestre por la fuerte reducción en el saldo de dudosos, incrementando los niveles de cobertura sobre activos dudosos a niveles confortables.

Ratios de morosidad (en %)



Ratios de cobertura de dudosos (en %)



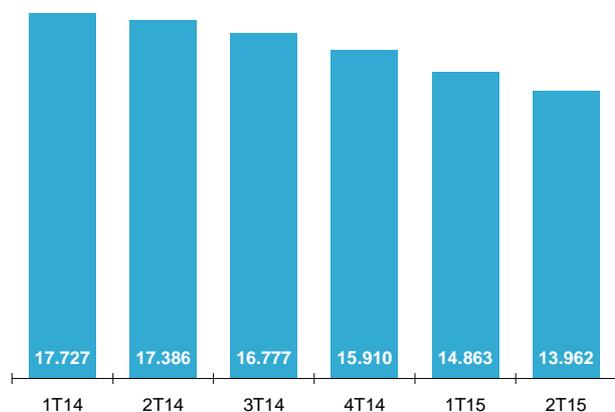
(en millones de €)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
Promoción y construcción inmobiliaria	52,56%	52,11%	51,47%	52,17%	49,21%	47,21%
Construcción no inmobiliaria	8,38%	7,41%	7,35%	8,08%	9,03%	8,74%
Empresas	6,19%	6,13%	6,30%	6,46%	6,55%	6,14%
Pymes y autónomos	13,08%	13,08%	13,11%	12,60%	12,20%	11,96%
Particulares con garantía 1ª hipoteca	9,85%	9,75%	9,23%	9,25%	9,12%	8,76%
<b>Ratio de morosidad</b>	<b>13,94%</b>	<b>13,85%</b>	<b>13,44%</b>	<b>12,74%</b>	<b>11,68%</b>	<b>10,98%</b>

La siguiente tabla muestra la evolución de los activos problemáticos del Grupo, donde se observa la aceleración en la reducción de los mismos durante los últimos trimestres.

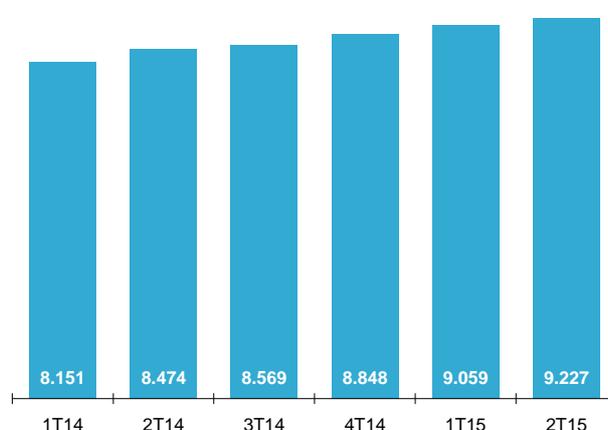
### Evolución dudosos e inmuebles

(en millones de €)	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
Entrada neta ordinaria	-244	-385	-569	-802	-730
Variación inmuebles	323	96	279	211	167
<b>Entrada neta e inmuebles</b>	<b>79</b>	<b>-289</b>	<b>-290</b>	<b>-591</b>	<b>-563</b>
Fallidos	97	224	298	245	170
<b>Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles</b>	<b>-18</b>	<b>-513</b>	<b>-588</b>	<b>-836</b>	<b>-733</b>

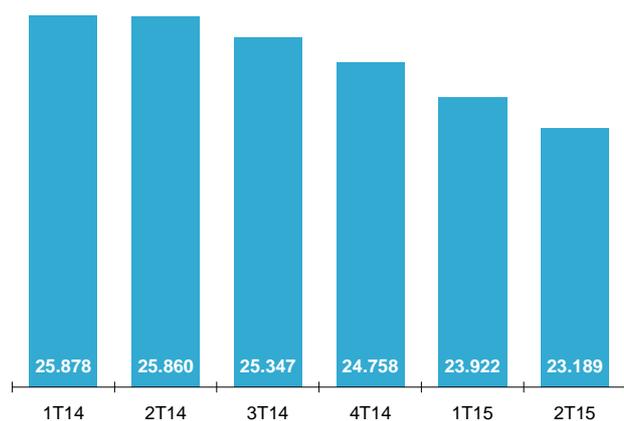
Evolución dudosos Grupo ex - TSB (millones €)



Evolución activos inmobiliarios ex - TSB (millones €)



Evolución activos problemáticos ex - TSB (millones €)



Los activos problemáticos presentan una reducción de 733 millones de euros en el trimestre. En el último año, éstos se han reducido en 2.671 millones de euros.

## Patrimonio neto

(en miles de €)	30.06.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	Variación (%)	
					interanual	intertrimestral
Fondos propios	10.290.108	10.223.743	10.408.746	12.062.061	17,2	15,9
Capital	501.533	503.058	503.112	648.420	29,3	28,9
Reservas	8.894.248	8.702.253	9.072.669	10.400.072	16,9	14,6
Otros instrumentos de capital	(1) 731.863	734.131	739.165	735.671	0,5	-0,5
Menos: valores propios	-64.295	-87.376	-80.838	-74.348	15,6	-8,0
Beneficio atribuido al grupo	226.759	371.677	174.638	352.246	55,3	101,7
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	0	0	--	--
Ajustes de valoración	536.819	937.416	1.115.919	-22.137	--	--
Intereses de minoritarios	70.053	54.793	54.768	36.963	-47,2	-32,5
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.896.980</b>	<b>11.215.952</b>	<b>11.579.433</b>	<b>12.076.887</b>	<b>10,8</b>	<b>4,3</b>

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

## Ratios de capital

(en miles de €)	30.06.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15
Capital	501.533	503.058	503.112	648.420
Reservas	8.901.619	8.855.717	8.993.007	10.539.682
Obligaciones convertibles en acciones	0	0	0	0
Intereses de minoritarios	43.427	28.919	23.613	24.241
Deducciones	-591.419	-684.483	-673.099	-1.130.547
<b>Recursos Common Equity Tier 1</b>	<b>8.855.160</b>	<b>8.703.211</b>	<b>8.846.633</b>	<b>10.081.796</b>
<b>Common Equity Tier 1</b>	<b>11,4%</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,5%</b>
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>8.855.160</b>	<b>8.703.211</b>	<b>8.846.633</b>	<b>10.081.796</b>
<b>Tier I</b>	<b>11,4%</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,5%</b>
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>844.443</b>	<b>838.681</b>	<b>777.228</b>	<b>1.363.040</b>
<b>Tier II</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,5%</b>
Base de capital	9.699.603	9.541.892	9.623.861	11.444.836
Recursos mínimos exigibles	6.238.428	5.953.425	5.995.609	7.024.822
Excedentes de recursos	3.461.175	3.588.467	3.628.252	4.420.014
<b>Ratio total de capital</b>	<b>12,4%</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,8%</b>	<b>13,0%</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>77.980.350</b>	<b>74.417.813</b>	<b>74.945.113</b>	<b>87.810.275</b>

Banco Sabadell presenta un ratio de Common Equity Tier 1 (CET1) *phase-in* del 11,5% a 30 de junio de 2015, detallando a continuación los principales elementos de variación respecto al primer trimestre de 2015. La ampliación de capital finalizada en el mes de abril incrementó el nivel de CET1 en 1.607 millones de euros representando +1,8% en el ratio de capital CET1. Ésta supuso la emisión de 1.085.510.925 nuevas acciones a un precio efectivo de 1,48 euros por acción, incluyendo valor nominal y prima de emisión. Este trimestre también incorpora la emisión de 76.543.124 acciones nuevas como consecuencia del aumento de capital liberado con cargo a reservas para ejecutar la retribución flexible a los accionistas, sin impacto en el ratio de capital.

Otros efectos en el capital han sido el aumento de activos ponderados por riesgo (APR) por la integración de TSB en 11.280 millones de euros, representando una disminución de -1,5% en el ratio de capital. Adicionalmente, este trimestre se ha generado un activo intangible en la integración de TSB con un impacto de -0,5%. Otro de los efectos en el capital ha sido un ligero incremento de los activos ponderados por riesgo (APR) de Banco Sabadell, reduciendo el ratio en -0,2%.

El ratio Common Equity Tier 1 (CET1) *fully loaded* se ha situado en el 11,2% a cierre del trimestre.

## Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	20.05.2015	A (low)	R-1 (low)	URN*
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	27.04.2015	BB+	B	Negativa
Moody's	17.06.2015	Ba1	NP	Estable

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

\*Under Review Negative: bajo revisión negativa.

Con fecha 17 de junio de 2015, Moody's Investor Service, concluyó la revisión bajo la que había posicionado los ratings el 17 de marzo de 2015 como consecuencia de la publicación de su nueva metodología y por la revisión del soporte gubernamental. La agencia de calificación crediticia subió el rating de los depósitos a largo plazo de Banco Sabadell en +2 *notches* hasta Baa3 (desde Ba2) y el de la deuda sénior a largo plazo en +1 *notch* hasta Ba1 (desde Ba2). El rating de los depósitos a corto plazo incrementó hasta P3 (desde *not-prime*) y se mantuvo el rating de la deuda sénior a corto plazo en *not-prime*. La perspectiva pasó a ser estable.

El día 18 de junio de 2015, Moody's Investor Service también concluyó la revisión de las cédulas hipotecarias

iniciada el 17 de marzo de 2015. El resultado fue un incremento del rating de las cédulas hipotecarias en +4 *notches* hasta Aa2 (desde A3).

Con fecha 20 de mayo de 2015 DBRS Ratings Limited situó el rating a largo plazo de Banco Sabadell en revisión negativa, actualmente en A (*low*), reflejando la menor probabilidad de mantener el soporte gubernamental en el rating. La agencia de calificación crediticia inició un proceso para reducir los escalones de soporte gubernamental que actualmente incorporan los ratings de los bancos europeos, y reflejar así el nuevo marco de resolución bancaria. Se prevé que el periodo de revisión finalice en el mes de septiembre.

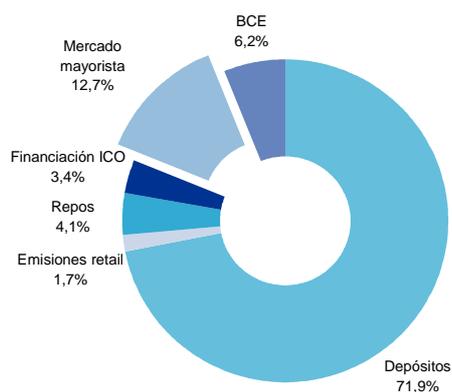
## Gestión de la liquidez

(en millones de €)	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	119.507	118.361	117.964	118.527	148.963
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-8.921	-8.399	-7.716	-7.476	-7.482
Créditos mediación	-7.827	-7.939	-7.869	-7.546	-6.624
<b>Crédito neto ajustado</b>	<b>102.758</b>	<b>102.024</b>	<b>102.380</b>	<b>103.505</b>	<b>134.857</b>
Recursos de clientes en balance	95.043	97.375	94.461	94.899	130.370
<b>Loans to deposits ratio ajustado (%)</b>	<b>108,1</b>	<b>104,8</b>	<b>108,4</b>	<b>109,1</b>	<b>103,4</b>

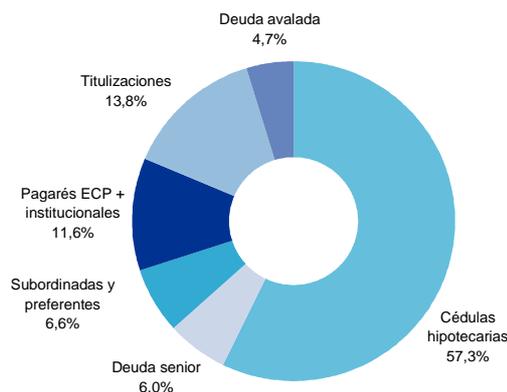
Sabadell mantiene una estructura de financiación minorista equilibrada, siendo la ratio ajustada de *loan to deposits* a 30 de junio de 2015 del 103,4%, (109,7% sin TSB, manteniéndose estable en relación con los periodos anteriores.)

A continuación se muestra la estructura de financiación del grupo, el desglose de la financiación mayorista y los vencimientos de las emisiones institucionales.

Estructura de financiación, 30.06.15



Desglose mercado mayorista, 30.06.15



### Vencimiento emisiones institucionales

(en millones de €)	4T15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	>2022	Saldo vivo
Covered bonds (CH)	476	2.876	2.022	1.561	924	1.122	2.018	1.119	689	12.807
Emisiones avaladas	0	0	1.059	0	0	0	0	0	0	1.059
Deuda senior	0	1.183	0	100	0	0	0	25	0	1.308
Subordinadas y preferentes	0	318	66	0	0	425	581	0	15	1.405
Otros instrumentos financieros a M y LP	0	0	0	18	0	0	10	0	7	35
<b>Total</b>	<b>476</b>	<b>4.377</b>	<b>3.147</b>	<b>1.679</b>	<b>924</b>	<b>1.547</b>	<b>2.609</b>	<b>1.144</b>	<b>711</b>	<b>16.614</b>

La ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa a 30 de junio de 2015 en niveles superiores al 100%.

## 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 particiones 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.

30.06.2014	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.203.418	232.256	10,7%	57,1%	12.612	2.274
Banca Corporativa	105.486	40.835	8,3%	12,5%	111	2
Banca Privada	27.541	8.829	37,7%	67,9%	274	12
Gestión de Inversiones	19.796	9.288	52,6%	53,1%	149	--
Transformación de Activos	-11.023	-270.849	-24,4%	--	754	--
<b>Suma</b>		<b>20.359 (*)</b>				

30.06.2015 (ex - TSB)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.429.780	275.486	12,5%	49,4%	12.484	2.221
Banca Corporativa	129.043	60.609	11,9%	11,8%	116	2
Banca Privada	41.793	10.307	38,5%	50,9%	311	12
Gestión de Inversiones	21.511	10.935	77,3%	49,2%	148	--
Transformación de Activos	-9.181	-345.490	-65,2%	--	666	--
<b>Suma</b>		<b>11.847 (*)</b>				

(\*) 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.

## La acción

		30.06.14	31.12.14	30.06.15	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>					
Número de accionistas		232.799	231.481	260.549	11,9
Número de acciones		4.012.262.708	4.024.460.614	5.187.356.283	29,3
Contratación media diaria (número de acciones)		29.128.154	27.272.221	33.768.117	15,9
<b>Valor de cotización (€)</b>					
	(1)				
Inicio del año		1,896	1,896	2,205	
Máxima del año		2,713	2,713	2,499	
Mínima del año		1,820	1,820	2,053	
Cierre del trimestre		2,492	2,205	2,165	
Capitalización bursátil (miles de €)		9.998.559	8.873.936	11.230.626	
<b>Ratios bursátiles</b>					
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(2)	0,08	0,09	0,11	
Valor contable por acción (€)		2,55	2,54	2,31	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		0,98	0,87	0,94	
PER (valor de cotización / BPA)		29,57	23,88	19,39	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:					
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión		4.283.285.994	4.289.732.386	5.473.593.239	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(2)	0,08	0,09	0,11	
Valor contable por acción (€)		2,39	2,38	2,19	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		1,04	0,93	0,99	

(1) Sin ajustar los valores históricos.

(2) Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y devengo de las cuotas relativas al Fondo de Garantía de Depósitos.

---

## Hechos relevantes del trimestre

---

### *Adquisición de TSB Banking Group*

A 30 de junio de 2015, en el marco de la oferta pública de adquisición por la totalidad de las acciones de TSB Banking Group PLC (TSB) que fue anunciada el 20 de marzo de 2015, Banco Sabadell comunicó la aprobación de la Prudential Regulatory Authority y, por tanto, habiéndose cumplido todas las condiciones a las que la oferta estaba sometida, la misma se declaró incondicional a todos sus efectos.

Banco Sabadell tiene la intención de que TSB solicite la exclusión de cotización de sus acciones en la Bolsa de Valores de Londres (London Stock Exchange) y en la Cotización Oficial de la Autoridad de Conducta Financiera (Official List of the Financial Conduct Authority).

El 8 de julio de 2015, Banco Sabadell acordó, una vez obtenido un número de aceptaciones a la oferta que representan más del 90% de las acciones de TSB sobre las que se ha realizado la misma, ejercitar su derecho de adquisición forzosa (*compulsory acquisition* o *squeeze out*) sobre aquellas acciones de TSB cuyos titulares no han aceptado la oferta, bajo las mismas condiciones de acuerdo con lo dispuesto en la ley de sociedades inglesa, adquiriendo de esta forma el 100% de las acciones de TSB.

### *Formalización de la retribución flexible al accionista (scrip dividend) y sobre la retribución complementaria al accionista*

A 28 de mayo de 2015, el Consejo de Administración de Banco de Sabadell acordó la ejecución de un aumento de capital liberado (el aumento) con la finalidad de formalizar la retribución flexible al accionista (*scrip dividend*).

Asimismo, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó el pago de la retribución complementaria al accionista de 0,01 euros por acción aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas bajo el punto tercero de su orden del día a quienes aparezcan legitimados como accionistas de Banco Sabadell en los registros contables de las entidades participantes en IBERCLEAR a las 23:59 horas del día 5 de junio de 2015, liquidándose dicha retribución complementaria el día 15 de junio de 2015.

El 17 de junio de 2015, finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital. Los titulares del 88,36% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones. Los accionistas titulares del 10,62% restante de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Banco Sabadell.

## Relación con inversores

---

Para información adicional contacte con:



[investorrelations@bancsabadell.com](mailto:investorrelations@bancsabadell.com)

+34 93 728 12 00