

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS SEIS PRIMEROS MESES DEL EJERCICIO DE 2015

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 2014, que se formuló siguiendo las recomendaciones de la “Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas”, publicada según CNMV, en julio de 2013.

### Entorno macroeconómico

Grecia ha sido el principal foco de atención durante el primer semestre del año. Así, tras las elecciones anticipadas celebradas en enero, Syriza, partido político contrario a la austeridad impuesta por los acreedores internacionales, pasó a liderar el gobierno. A partir de ese momento, se inició un duro proceso de renegociación de los términos del programa de ayuda para desbloquear los desembolsos pendientes de dicho programa. Finalmente, las negociaciones se rompieron en junio y el gobierno heleno convocó un referéndum (5 de julio) en el que se consultará a la población griega si acepta la propuesta realizada por los acreedores internacionales. El ejecutivo se ha mostrado a favor de “no” aceptar dicha propuesta (ver nota a continuación). El BCE, desde febrero, ha venido concediendo liquidez al sistema bancario griego a través de su mecanismo de financiación de emergencia. La intensificación de la salida de depósitos bancarios obligó al gobierno griego a imponer controles de capitales y a decretar un festivo bancario a finales de junio. Además, Grecia impagó 1,6 miles de millones de euros al FMI, convirtiéndose en el primer país desarrollado en no cumplir con sus obligaciones financieras con dicho organismo. 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 la incertidumbre entorno a Grecia, la actividad en la zona euro ha mostrado un tono positivo, apoyada por la depreciación del euro, el menor precio del petróleo y la mejora de las condiciones financieras. La inflación, por su parte, se alejó de los mínimos registrados a principios de año y ha vuelto a terreno positivo. En Reino Unido, el Partido Conservador ganó las elecciones generales con mayoría absoluta, lo que debería implicar la celebración de un referéndum sobre la permanencia del país en la UE. En Estados Unidos, la economía permaneció estancada en el primer trimestre debido a las adversas condiciones meteorológicas, la huelga de puertos en la Costa Oeste, la apreciación del dólar y los efectos negativos del menor precio del petróleo sobre la inversión. Tras este episodio, la economía ha mejorado. La inflación, por su lado, tras la importante moderación al comienzo del semestre, se ha mantenido estable en niveles reducidos.

Nota: 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 se debe ratificar 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.

### Mercados de renta fija

La Fed ha dotado de una mayor flexibilidad a su política de comunicación, manteniendo un tono cauto y reiterando que la evolución del tipo de interés de referencia dependerá del comportamiento de los datos de actividad. A pesar de la mejora económica a lo largo de la segunda parte del semestre, los participantes en el Comité de Política Monetaria consideran que la debilidad mostrada en el primer trimestre lastrará 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, inició en marzo su programa de compra de deuda pública, que había anunciado a principios de año. Este programa durará, por lo menos, hasta septiembre de 2016 y, en cualquier caso, hasta que el BCE considere que la inflación se encuentra en camino de alcanzar el objetivo del 2,0%. Mediante este programa y las compras de *covered bonds* y de ABSs, el BCE pretende comprar unos 60 miles de millones de euros mensuales, un objetivo que ha venido cumpliendo hasta la fecha.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública alemana continuó retrocediendo hasta mediados de abril, alcanzando niveles mínimos históricos, influida por el inicio del programa de compras del BCE. A partir de ese momento, repuntó de manera significativa, más que compensando el movimiento anterior. La sorpresa al alza del dato de inflación de mayo, aspectos relacionados con el propio funcionamiento del mercado, 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. Por su parte, la rentabilidad de la deuda pública estadounidense retrocedió durante el primer trimestre a partir de la preocupación por la actividad y la inflación. Ello dio paso a un repunte de la rentabilidad, apoyado por la mejora de los datos de actividad en Estados Unidos y por el incremento de la rentabilidad de la deuda pública de Alemania. Las primas de riesgo-país de la periferia, por su parte, retrocedieron durante la primera parte del semestre, apoyadas por el programa de compra del BCE. La incertidumbre existente alrededor de Grecia, sin embargo, provocó su repunte en el segundo tramo del semestre, deshaciendo el movimiento anterior.

### **Mercado de divisas**

El anuncio del programa de compras de activos por parte del BCE contribuyó a que el euro se siguiese depreciando en sus principales cruces durante los primeros meses del año. Posteriormente, el euro se estabilizó. En el conjunto del semestre, se ha depreciado un 8% frente al dólar (hasta 1,11 USD/EUR) y un 9% frente a la libra esterlina (hasta 0,71 GBP/EUR). Por su parte, la libra esterlina experimentó una elevada volatilidad alrededor de las elecciones en Reino Unido. Por último, el yen frenó el ritmo de depreciación que había experimentado en la parte final de 2014, aunque se vio lastrado por la mejora de los datos en Estados Unidos (hasta 123 JPY/USD).

### **Mercados emergentes**

Los mercados emergentes mostraron una elevada volatilidad en los primeros meses del año, influidos por la inestabilidad global derivada de unos precios del petróleo más bajos, la apreciación del dólar y los temores respecto a las futuras acciones de la Fed, así como por debilidades domésticas. Posteriormente, los mercados mostraron un comportamiento algo más favorable a partir del tono acomodaticio de la Fed, la estabilización de los precios del petróleo y un flujo de noticias relacionado con las economías emergentes menos negativo. Por economías, en China, los últimos datos de actividad mostraron cierta estabilización, después de que las autoridades reaccionaran a la debilidad económica mediante reducciones de los requerimientos de reservas y del tipo de interés de referencia a un año. En particular, el PIB había avanzado un 7,0% interanual en el primer trimestre, la tasa más baja desde 2009. En Latinoamérica, la situación económica continuó deteriorándose en Brasil, en un contexto de incertidumbre relacionada con el caso de corrupción de Petrobras y de riesgo de racionamiento energético debido a la sequía en el país. En el ámbito político, destacó el mayor consenso en la coalición gobernante para la implementación de políticas de ajuste fiscal, aunque las medidas aprobadas fueron menos ambiciosas a las consideradas inicialmente. En México, los últimos datos de actividad han mostrado cierta mejoría, tras la moderación del primer trimestre (2,5% interanual) que coincidió con la débil dinámica de Estados Unidos. Por otro lado, el banco central expresó que estará especialmente atento a los movimientos de la Fed a la hora de ejecutar la política monetaria doméstica. En Europa del Este, Standard & Poor's y Moody's retiraron el *investment grade* a la deuda pública rusa a principios de año, influidas por el deterioro económico y por la extensión de las sanciones financieras al país a raíz de su presunto apoyo a los rebeldes en el este de Ucrania. Tras los acuerdos de Minsk, la intensidad de estos enfrentamientos se ha mantenido más contenida. En marzo, el FMI aprobó un nuevo programa de ayuda financiera a Ucrania, que ha mantenido a pesar de que el país no haya alcanzado un acuerdo con los acreedores privados para reestructurar la deuda pública en el plazo establecido. Por su parte, la actividad en países como Polonia y Hungría ha continuado siendo favorable, tras crecer a tasas superiores al 3% interanual en el primer trimestre. Por último, cabe destacar el reciente incremento de la incertidumbre política en países como Polonia o Turquía. En este último país, el actual gobierno perdió la mayoría absoluta por primera vez desde 2002 y se presenta un escenario de difícil gobernabilidad.

## **Evolución del negocio**

Con fecha 30 de junio de 2015, en el marco de la oferta pública para adquirir la totalidad de las acciones de 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 ha declarado 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).

A 30 de junio de 2015 se ha cumplido la última condición suspensiva prevista en la adquisición de TSB, fecha considerada por el grupo como el momento en que ha obtenido el control sobre los activos de TSB y asume los pasivos de la adquirida (fecha de adquisición), al declararse la oferta pública presentada incondicional a todos sus efectos.

Por consiguiente, las variaciones acaecidas en los saldos de balance desde el cierre de 2014 hasta junio 2015 se vieron afectadas por la incorporación de TSB, al figurar contablemente integrado en fecha 30 de junio de 2015. En cambio, la comparativa interanual de la cuenta de resultados (primer semestre de 2015 versus primer semestre de 2014) no se vio afectada por tal motivo.

Banco Sabadell y su grupo cerraron el primer semestre del año con un beneficio neto atribuido de 352,2 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones por insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.749,1 millones de euros. En el mismo período de 2014, el beneficio neto atribuido fue de 226,8 millones de euros y el nivel de dotaciones efectuadas fue de 1.415,3 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 2015.

## **Evolución del balance**

A la conclusión del primer semestre del ejercicio de 2015, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizaron 203.959,4 millones de euros, presentando un aumento del 24,9% con respecto al cierre del ejercicio de 2014.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presentó un saldo de 148.962,6 millones de euros, un 26,3% por encima de su saldo al cierre del ejercicio de 2014. Sin considerar la inclusión de TSB, la inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presentaría un saldo de 118.415,9 millones de euros a 30 de junio de 2015.

El componente con mayor peso dentro de la inversión crediticia bruta fueron los préstamos con garantía hipotecaria, que a 30 de junio de 2015 presentaron un saldo de 83.197,7 millones de euros, representando el 56% del total de la inversión crediticia bruta.

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, disminuyó a lo largo del semestre y se situó en el 9,01% en fecha 30 de junio de 2015 (-373 puntos básicos en relación al cierre de 2014). Sin considerar la inclusión de TSB, el ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell sería del 10,98% a 30 de junio de 2015 (-176 puntos básicos en relación al cierre de 2014).

Con fecha 30 de junio de 2015, los recursos de clientes en balance presentaban un saldo de 130.369,6 millones de euros, creciendo un 38% con respecto a la finalización del ejercicio de 2014. Destacó particularmente en el semestre la favorable evolución de las cuentas a la vista, que crecieron un 86,7% y alcanzaron un saldo de 80.786,0 millones de euros a 30 de junio de 2015.

Los depósitos a plazo, por su parte, presentaron un saldo de 49.789,2 millones de euros, disminuyendo un 6,8% en relación al cierre de diciembre 2014, en línea con la evolución de los mercados. Sin considerar la inclusión de TSB, los recursos de clientes en balance presentarían 95.344,5 millones de euros a 30 de junio de 2015.

El ratio *loan to deposit* se situó en el 103,4% al cierre de junio 2015 (108,4% en diciembre 2014). Sin considerar la inclusión de TSB, el ratio *loan to deposit* sería del 109,7%.

Los débitos representados por valores negociables, al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, totalizaron 20.102,9 millones de euros, manteniéndose en niveles similares a los existentes al cierre de 2014 (20.196,3 millones de euros).

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) mantuvo el crecimiento sostenido manifestado a lo largo del último año, alcanzando un saldo de 20.230,2 millones de euros a 30 de junio de 2015, lo que en términos porcentuales representó un aumento del 28,8% en relación a 31 de diciembre de 2014.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluyó el semestre con un saldo de 4.361,6 millones de euros, en línea con el saldo existente a la conclusión del ejercicio de 2014 (4.334,6 millones de euros).

Finalmente, los seguros comercializados presentaron un saldo de 7.083,2 millones de euros a 30 de junio de 2015 (7.420,5 millones de euros al cierre del año 2014).

El total de recursos gestionados en fecha 30 de junio de 2015 ascendió a 191.598,8 millones de euros, frente a 152.185,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2014, lo que supuso un incremento durante el semestre del 25,9%.

### **Márgenes y beneficios**

El margen de intereses obtenido en la primera mitad del año en curso totalizó 1.298,9 millones de euros y se situó un 20,7% por encima del margen de intereses obtenido en el primer semestre de 2014. El menor coste de la financiación tanto en lo que concierne a depósitos de la clientela como al mercado de capitales, fue el principal factor 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 655,9 millones de euros, frente a un importe de 643,0 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 12 puntos básicos y 10 puntos básicos, respectivamente, en relación al cuarto trimestre de 2014.

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 27,3 millones de euros, frente a un importe notablemente inferior en los seis primeros meses de 2014 (8,5 millones de euros). Dichos ingresos los constituyen principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones.

Las comisiones netas del semestre ascendieron a 454,0 millones de euros y crecieron un 9,5% con respecto al mismo período del año 2014. Este crecimiento se manifiesta de forma generalizada en cada una de las diferentes tipologías de comisiones (por operaciones de riesgo, servicios, fondos de inversión y comercialización de seguros y pensiones) y es principalmente consecuencia de la favorable evolución de los recursos de fuera de balance, así como de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la venta cruzada de productos y servicios.

Los resultados por operaciones financieras totalizaron 1.114,3 millones de euros e incluyeron, 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 ascendieron a 82,3 millones de euros, un 114,6% por encima del importe registrado en la primera mitad de 2014.

Los otros productos y cargas de la explotación totalizaron -16,9 millones de euros, frente a 12,3 millones de euros del primer semestre 2014.

Los gastos de explotación (personal y generales) del año 2015 ascendieron a 908,0 millones de euros, de los que 27,1 millones de euros correspondieron a conceptos no recurrentes (básicamente, indemnizaciones al personal).

El crecimiento del margen bruto en el primer semestre de 2015 (10,3% interanual), junto a las políticas de contención de costes de explotación aplicadas, conllevaron a que el ratio de eficiencia al cierre junio de 2015 (excluyendo los resultados no recurrentes de las operaciones financieras y diferencias de cambio e incluyendo la periodificación del Fondo de Garantía de Depósitos) fuera del 48,58%, mejorando con respecto al ratio de eficiencia al cierre de diciembre 2014 (53,14%).

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el primer semestre de 2015 concluyó con un margen antes de dotaciones de 1.908,6 millones de euros, un 16,1% 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 1.749,1 millones de euros, frente a 1.415,3 millones de euros en los seis primeros meses de 2014, habiéndose efectuado dotaciones adicionales que han comportado un incremento de las coberturas.

Las plusvalías por ventas de activos incluyeron principalmente en el primer semestre de 2015 los resultados procedente de la 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.

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

En fecha 30 de junio de 2015, el ratio BIS III se sitúa en el 13,0% (12,8% al cierre del trimestre precedente).

## **Oficinas**

Banco Sabadell concluyó el primer semestre de 2015 con una red de 2.919 oficinas (631 oficinas de TSB), suponiendo un incremento neto de 599 oficinas en relación a 31 de diciembre de 2014.

Del total de la red de oficinas de Banco Sabadell y su grupo, 1.181 oficinas operaban bajo la marca SabadellAtlántico (36 especializadas en banca de empresas y 2 especializadas en banca corporativa); 497 oficinas, como SabadellICAM (con 11 de banca de empresas); 178 oficinas, como SabadellHerrero en Asturias y León (con 5 de banca de empresas); 131 oficinas, como SabadellGuipuzcoano (con 5 de banca de empresas); 129 oficinas, como SabadellGallego (con 3 de banca de empresas); 12 oficinas, como SabadellUrquijo; 105 oficinas correspondían a Solbank; y 53 oficinas configuraban la red internacional, de las que 27 pertenecían a la red de Sabadell United Bank y 7 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

La línea de negocio de mayor peso del grupo es Banca Comercial, que centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes y comercios, particulares, banca privada, banca personal y mercados masivos, no residentes y colectivos profesionales, con un grado de especialización que permite prestar atención personalizada a sus clientes en función de sus necesidades, bien sea a través del experto personal de su red de oficinas multimarca o mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

En miles de euros

	30/06/2015	30/06/2014	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.057.850</b>	<b>846.660</b>	<b>24,9</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>1.429.780</b>	<b>1.203.418</b>	<b>18,8</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>275.486</b>	<b>232.256</b>	<b>18,6</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>275.486</b>	<b>232.256</b>	<b>18,6</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	12,5%	10,7%	-
Eficiencia	49,4%	57,1%	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados	12.484	12.612	(1,0)
Oficinas nacionales	2.221	2.274	(2,3)
Inversión crediticia (millones de euros)	78.435	79.776	(1,7)
Recursos (millones de euros)	89.118	90.057	(1,0)

### Banca Corporativa y Negocios Globales

Banca Corporativa y Negocios Globales, a través de su presencia tanto en el territorio nacional como internacional en otros 14 países, ofrece soluciones financieras y de asesoramiento a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales. Agrupa las actividades de banca corporativa, financiación estructurada, corporate finance, capital desarrollo, negocio internacional y consumer finance.

### 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

	30/06/2015	30/06/2014	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>110.961</b>	<b>83.394</b>	<b>33,1</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>129.043</b>	<b>105.486</b>	<b>22,3</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>60.609</b>	<b>40.835</b>	<b>48,4</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>60.609</b>	<b>40.835</b>	<b>48,4</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	11,9%	8,3%	-
Eficiencia	11,8%	12,5%	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados	116	111	4,5
Oficinas nacionales	2	2	0,0
Oficinas en el extranjero	3	3	0,0
Inversión crediticia (millones de euros)	11.790	10.845	8,7
Recursos (millones de euros)	6.696	5.458	22,7

### **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

	30/06/2015	30/06/2014	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>9.001</b>	<b>7.317</b>	<b>23,0</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>41.793</b>	<b>27.541</b>	<b>51,7</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>10.307</b>	<b>8.829</b>	<b>16,7</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>10.307</b>	<b>8.829</b>	<b>16,7</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	38,5%	37,7%	-
Eficiencia	50,9%	67,9%	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados	311	274	13,5
Oficinas nacionales	12	12	0,0
Inversión crediticia (millones de euros)	1.776	1.023	73,6
Recursos (millones de euros)	16.653	16.348	1,9
Valores (millones de euros)	6.691	6.455	3,7

### **Gestión de Inversiones**

El negocio de Gestión de Inversiones encuadra las actividades de las gestoras de instituciones de inversión colectiva del grupo y comprende las actividades de gestión de inversiones financieras y las de comercialización y administración de instituciones de inversión colectiva ("IIC"), así como la selección, oferta y recomendación de fondos de terceros y la gestión de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell.

En miles de euros

	30/06/2015	30/06/2014	Variación (%) interanual
<b>Margen bruto</b>	<b>21.511</b>	<b>19.796</b>	<b>8,7</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>10.935</b>	<b>9.288</b>	<b>17,7</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>10.935</b>	<b>9.288</b>	<b>17,7</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	77,3%	52,2%	-
Eficiencia	49,2%	53,1%	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados	148	149	(0,7)
Oficinas nacionales	-	-	-
Patrimonio gestionado en IIC (millones de euros)	14.741	10.493	40,5
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas (millones de euros)	20.230	13.705	47,6

### Transformación de activos inmobiliarios

La Dirección de Transformación de activos es la unidad que gestiona de forma transversal la exposición inmobiliaria del grupo y su riesgo irregular y, específicamente, la transformación de este riesgo irregular y la maximización de su valor. La estructura y la organización permite garantizar la visión integral de los procesos de gestión, así como diseñar e implementar la estrategia de transformación de los activos con el objetivo de acelerar la optimización de su valor y/o la salida de estos activos del balance.

En miles de euros

	30/06/2015	30/06/2014	Variación (%) interanual
<b>Margen bruto</b>	<b>(9.181)</b>	<b>(11.023)</b>	<b>16,7</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>31.711</b>	<b>19.588</b>	<b>61,9</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(345.490)</b>	<b>(270.849)</b>	<b>(27,6)</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	(65,2)%	(24,4)%	-
Eficiencia	-	-	-
<b>Otros datos</b>			
Empleados	666	754	(11,7)
Oficinas nacionales	-	-	-
Inversión crediticia (millones de euros)	9.043	14.339	(36,9)
Cartera de inmuebles (millones de euros)	10.482	9.923	5,6
Recursos (millones de euros)	302	548	(44,9)



## **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 2014 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.