

Informe de Auditoría Independiente

DEXIA SABADELL, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2014

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
DEXIA SABADELL, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Dexia Sabadell, S.A. (en adelante el Banco), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores del Banco son responsables de la formulación de las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Banco, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Banco en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte del Banco de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Banco. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dexia Sabadell, S.A. al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.2 de la memoria adjunta que indica las decisiones tomadas por la Comisión Europea sobre Dexia Sabadell S.A., que implican su gestión extintiva sin nueva producción. Las necesidades de financiación del Banco piensan ser cubiertas con el apoyo financiero de su accionista mayoritario dado que estas previsiones de tesorería de forma consolidada están incluidas en la financiación otorgada por el Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales han sido elaboradas por los Administradores del Banco siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, al estar garantizada la continuidad de la actividad por el apoyo financiero continuado que viene prestando su accionista mayoritario Dexia Crédit Local. Esta cuestión no modifica nuestra opinión de auditoría.

Llamamos la atención sobre las notas 11.c, 17 y 18 de la memoria adjunta, donde se indica que el Banco ha clasificado, con efectos uno de octubre de 2014, la cartera de activos del epígrafe "Activos Financieros Disponibles para la Venta" al epígrafe de "Inversión Crediticia", para todos aquellos activos considerados ilíquidos y que planteaban grandes dificultades para determinar su valor razonable, por un importe neto total de 1.533.434 miles de euros. Esta reclasificación ha sido realizada con la autorización del Banco de España. Esta cuestión no modifica nuestra opinión de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.



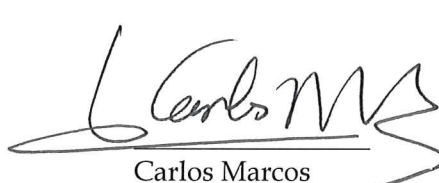
Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.P

Año 2015 Nº 01/15/01006
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

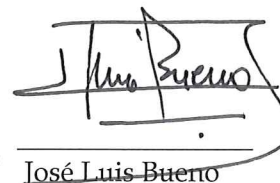
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

Madrid, 9 de marzo de 2015

MAZARS Auditores, S.L.P.
ROAC N° S1189



Carlos Marcos



José Luis Bueno

Dexia Sabadell

**Informe de gestión y
Cuentas anuales individuales
al 31 de diciembre de 2014**

INFORME

DE

GESTIÓN

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2014

La actividad de Dexia Sabadell en 2014 continua marcada por el plan de resolución ordenada del grupo Dexia, acordado por la Comisión Europea el 28 de diciembre de 2012, que incluye entre otros a Dexia Sabadell con una gestión extintiva sin nueva producción del balance de la entidad.

Como consecuencia, las iniciativas de Dexia Sabadell para la consecución de sus objetivos y mitigar los principales riesgos inherentes a su actividad en 2014 se han basado en:

1. Reducir su balance y optimizar la calidad de sus activos (riesgo de crédito)

El total balance se ve reducido en unos 1.200 millones de euros con respecto al cierre de 2013, lo que representa un disminución del 7,2%. Este descenso viene causado principalmente por:

- La reducción de los créditos a clientes en un 10,0% pasando de 10.666 millones de euros a 9.603 millones, con una vida media residual de 6,6 años.
- La reducción de la cartera de bonos de 4,6 a 4,1 miles de millones de euros (un 10%), con una vida residual de 13,2 años, bien por vencimiento o bien por venta de activos al Grupo Dexia

En la cartera de bonos, cabe señalar el traspaso de títulos, con sus derivados de cobertura, por un importe de 1.6 miles de millones a inversión crediticia desde Activos financieros disponibles para la venta, con efecto 1 de octubre, previa autorización para ello del Banco de España, debido a la falta de liquidez de los mismos y consecuente dificultad en determinar el valor razonable de estos títulos a través de su valor de mercado

Dexia Sabadell

En cuanto a la calidad de los activos, el ratio de morosidad del banco sobre los activos con clientes (préstamos y bonos) se sitúa en el 3,2% frente al 2,1% al cierre de 2013. Este empeoramiento se debe, principalmente, a la evolución negativa de los créditos concedidos en el sector de energías renovables durante el ejercicio por la publicación de nueva normativa regulatoria en el sector.

Por el contrario, no existen activos morosos y dudosos en los activos financieros disponibles para la venta ni en los bonos clasificados como inversión crediticia ni en 2014 ni en 2013.

2. Rebajar sus necesidades de financiación (riesgo de liquidez)

La estructura de financiación se basa en la financiación de entidades de crédito (98% al cierre 2014), de los que el 67% corresponde a financiación del Grupo Dexia y el 37% restante a la financiación del BCE. Esta estructura permanece estable con respecto al año 2013 y se ha visto reducida en 2014 en unos 1.1 miles de millones de euros en línea con la reducción de activos.

3. Mantener su nivel de solvencia (riesgo regulatorio)

El ratio de capital (CET1) que era del 17,9% a 31 de diciembre de 2013 (con criterio de Basilea II) alcanza el 14,6% a 31 de diciembre de 2014. Esta disminución en el ratio se debe principalmente a la inclusión de las reservas AFS e "Inversión Crediticia" (Normativa de Basilea 3, Circular 2/2014 del Banco de España y Reglamento 575/2013 de la Comisión Europea) en su cálculo (en 2014 se computa el 20% de la reserva) , pasando los fondos propios computables CET1 de 564,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 a 446,9 millones de euros al cierre del ejercicio 2014.

4. Mitigar otros riesgos

La exposición de la Entidad a los riesgos de precio, mercado y flujos de caja así como las políticas de gestión y minimización de los mismos se detallan en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014.

En cuanto a los riesgos medioambientales, debido a la actividad financiera de Dexia Sabadell, no se consideran relevantes.

La política de riesgos de la entidad se encuentra totalmente integrada en la política de riesgos del Grupo Dexia y se basa en la situación de gestión extintiva ya mencionada. Como se refleja en las iniciativas mencionadas anteriormente, los principales ejes de esta política son:

- Para el riesgo de crédito la reducción del balance y el mantenimiento del nivel de calidad de los activos lo que indirectamente incide en el nivel de morosidad y provisiones y en el nivel de activos ponderados a efectos del coeficiente de solvencia (véanse los detalles descritos en la Nota 14.1 de la Memoria),
- El riesgo de liquidez, centrado en la reducción y estabilización de las fuentes de financiación, que provienen únicamente del Grupo Dexia y, en menor medida de la financiación del Banco Central Europeo (véanse los detalles descritos en la Nota 14.2 de la Memoria),
- La gestión del riesgo de tipo de interés se basa en un sistema de límites, basado en (i) la sensibilidad (*Net Present Value* vs variación de la curva de tipos) y (ii) *Value at Risk* (VaR), de acuerdo con las directrices del Grupo Dexia, y con una gestión activa únicamente para plazos inferior a dos años; no hay actividad de gestión activo – pasivo a un plazo superior a 2 años (véanse los detalles descritos en la Nota 14.3 de la Memoria).

Dexia Sabadell no ha realizado en el año 2014 actividades de investigación y desarrollo ni ha operado con acciones propias y no dispone de autocartera.

Dexia Sabadell

En cuanto a los resultados del ejercicio, la cuenta de Pérdidas y Ganancias presenta una pérdida de 5,0 millones de euros, lo que supone una mejora muy significativa frente a 2013, con una pérdida de 45,1 millones de euros, debido:

- a la importante mejora de los costes financieros, reduciéndose estos un 46% frente al 14% de los ingresos financieros.
- al resultado por venta de bonos y derivados asociados de – 25,6 millones de euros
- a la menor dotación neta de provisiones de 28,3 millones de euros en 2014 contra 74,7 millones de euros en 2013.

Dada la actividad a la que se dedica básicamente la Sociedad, la información relativa a los aplazamientos de deudas corresponde, básicamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios y suministros diversos, los cuales se han realizado en todo caso en escrupuloso cumplimiento de los plazos contractuales y legales establecidos para cada uno de ellos, ya fuesen deudas a la vista o con pago aplazado.

Dexia Sabadell, SA proseguirá en 2015 las políticas llevadas a cabo en 2014, en el contexto de gestión extintiva mencionado, centrándose en objetivos similares de reducción de balance y mantenimiento de la calidad de los activos así como reducción de la financiación y mantenimiento de niveles de solvencia adecuados.

Dexia Sabadell

CUENTAS

ANUALES

v.4. -7- K 70
ff

Cuentas Anuales

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el de ingresos el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Memoria explicativa de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

- (1) **Naturaleza de la Entidad**
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
- (3) **Cambios y errores en los criterios y estimaciones contables**
- (4) Aplicación del resultado del ejercicio
- (5) **Recursos propios mínimos**
- (6) Retribuciones de los administradores y del personal clave de la dirección de la Entidad
- (7) **Impacto medioambiental**
- (8) Fondo de garantía de depósitos
- (9) **Honorarios de auditoría**
- (10) Acontecimientos posteriores
- (11) **Principios y normas contables y criterios de valoración aplicados**
- (12) Deberes de lealtad de los Administradores
- (13) **Atención al cliente**
- (14) Exposición al riesgo
- (15) **Caja y depósitos en bancos centrales**

U.H. 8 H 2FJ
7 7

Dexia Sabadell

- (16) Cartera de negociación de activo y de pasivo
- (17) Activos financieros disponibles para la venta**
- (18) Inversiones crediticias
- (19) Derivados de cobertura de activo y de pasivo**
- (20) Activo material
- (21) Activo intangible**
- (22) Activos y pasivos fiscales
- (23) Pasivos financieros a coste amortizado
- (24) Provisiones**
- (25) Ajustes por valoración del patrimonio neto
- (26) Fondos propios**
- (27) Situación fiscal
- (28) Riesgos contingentes**
- (29) Compromisos contingentes
- (30) Operaciones con sociedades del grupo**
- (31) Intereses y rendimientos asimilados
- (32) Intereses y cargas asimiladas**
- (33) Comisiones percibidas
- (34) Comisiones pagadas**
- (35) Resultados de operaciones financieras
- (36) Gastos de personal**
- (37) Otros gastos generales de administración
- (38) Otra información**

Anexo al informe bancario 2014

U.H. 9 2014
f f

Dexia Sabadell

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (Expresados en miles de euros)

ACTIVO

	2014	2013(*)
1. Caja y depósitos en bancos centrales	3.102	2.545
2. Cartera de negociación	170.512	127.288
2.5. Derivados de negociación	170.512	127.288
4. Activos financieros disponibles para la venta	2.552.777	4.559.051
4.1. Valores representativos de deuda	2.552.777	4.559.051
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	1.701.415	1.628.452
5. Inversiones crediticias	12.286.841	11.550.424
5.1. Depósitos en Entidades de crédito	1.149.878	884.308
5.2. Crédito a la clientela	9.603.529	10.666.116
5.3. Valores representativos de deuda	1.533.434	0
8. Derivados de cobertura	242.665	202.881
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	0
13. Activo material	0	224
13.1. De uso propio	0	224
14. Activo intangible	14	71
15. Activos fiscales	34.672	26.600
15.1. Corrientes	8.267	191
15.2. Diferidos	26.405	26.409
16. Resto de activos	11	14
TOTAL ACTIVO	15.290.594	16.469.098

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Dexia Sabadell

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (Expresados en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

PASIVO

	2014	2013(*)
1. Cartera de negociación	164.918	122.083
1.5. Derivados de negociación	164.918	122.083
3. Pasivos financieros a coste amortizado	13.594.246	14.777.775
3.1. Depósitos de bancos centrales	4.952.178	4.973.411
3.2. Depósitos de Entidades de crédito	8.005.135	9.584.354
3.3. Depósitos de la clientela	224.564	213.514
3.4. Débitos representados por valores negociables	0	0
3.5. Pasivos subordinados	400.496	0
3.6. Otros pasivos financieros	11.873	6.496
5. Derivados de cobertura	1.587.823	1.222.189
8. Provisiones	857	1.290
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	857	1.290
9. Pasivos fiscales	20	24
9.1. Corrientes	20	24
9.2. Diferidos	0	0
11. Resto de pasivos	11.653	18.271
TOTAL PASIVO	15.359.517	16.141.632

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Uch, 11 2014
J A

Dexia Sabadell

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (Expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO

	2014	2013(*)
1. Fondos propios	559.662	564.701
1.1. Capital o fondo de dotación	484.061	484.061
1.1.1. Escriturado	484.061	484.061
1.3. Reservas	80.635	125.750
1.6. Resultado del ejercicio	-5.034	-45.110
2. Ajustes por valoración	-628.585	-237.235
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	-625.491	-234.880
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo	-3.094	-2.355
TOTAL PATRIMONIO NETO	-68.923	327.466
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	15.290.594	16.469.098

PRO-MEMORIA

	2014	2013(*)
1. Riesgos contingentes	60.383	81.099
2. Compromisos contingentes	3.155	19.840

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

12
vth. 12
H
J J

Dexia Sabadell

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (Expresadas en miles de euros)

	2014	2013(*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	152.672	177.327
2. Intereses y cargas asimiladas	78.649	146.017
A) MARGEN DE INTERESES	74.023	31.310
6. Comisiones percibidas	2.513	2.317
7. Comisiones pagadas	19.098	22.032
8. Resultados de operaciones financieras (neto)	-25.558	1.292
9. Diferencias de cambio (neto)	-234	-9
11. Otros cargos de explotación	1.028	575
B) MARGEN BRUTO	30.618	12.303
12. Gastos de administración.....	6.894	8.852
12.1. Gastos de personal	3.403	5.601
12.2. Otros gastos generales de administración	3.491	3.251
13. Amortización	400	189
14. Dotaciones a provisiones (neto)	-433	49
15. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	28.690	74.742
15.1. Inversiones crediticias	28.690	74.194
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas	0	548
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	-4.933	-71.529
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	0	15
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-4.933	-71.514
20. Impuesto sobre beneficios	101	-26.404
E) RESULTADOS DEL EJERCICIO PROCEDENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	-5.034	-45.110
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	-5.034	-45.110

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

JFA
U-11-13

Dexia Sabadell

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (Expresados en miles de euros)

	FONDOS PROPIOS				AJUSTES POR VALORACIÓN	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Fondos propios		
1. Saldo final al 31/12/13	484.061	125.750	-45.110	564.701	-237.235	327.466
2. Saldo inicial ajustado	484.061	125.750	-45.110	564.701	-237.235	327.466
3. Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	-5.034	-5.034	-391.350	-396.384
4. Otras variaciones del patrimonio neto	0	-45.115	45.110	-5	0	-5
4.1. Aumentos de capital	0	0	0	0	0	0
4.9. Traspaso entre partidas de patrimonio neto	0	0	0	0	0	0
4.13. Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	0	-45.115	45.110	-5	0	-5
5. Saldo final al 31/12/14	484.061	80.635	-5.034	559.662	-628.585	-68.923

Dexia Sabadell

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (Expresados en miles de euros)

	FONDOS PROPIOS				AJUSTES POR VALORACIÓN	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Fondos propios		
1. Saldo final al 31/12/12(*)	484.061	196.376	-70.626	609.811	-243.282	366.529
2. Saldo inicial ajustado	484.061	196.376	-70.626	609.811	-243.282	366.529
3. Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	-39.063	-39.063	0	-39.063
4. Otras variaciones del patrimonio neto	0	-70.626	64.579	-6.047	6.047	0
4.1. Aumentos de capital	0	0	0	0	0	0
4.9. Traspaso entre partidas de patrimonio neto	0	-70.626	70.626	0	0	0
4.13. Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	0	0	-6.047	-6.047	6.047	0
5. Saldo final al 31/12/13(*)	484.601	125.750	-45.110	564.701	-237.235	327.466

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Dexia Sabadell

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (Expresados en miles de euros)

	2014	2013(*)
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	-5.034	-45.110
B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-391.350	6.047
1. Activos financieros disponibles para la venta	-390.611	9.754
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-390.611	9.754
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-739	-3.707
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-739	-3.707
9. Impuesto sobre beneficios	0	0
C) TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)	-396.384	-39.063

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Dexia Sabadell

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (Expresados en miles de euros)

	2014	2013(*)
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio	-5.034	-45.110
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	28.638	48.576
2.1. Amortización:	400	189
2.2. Otros ajustes	28.238	48.387
3. Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	-1.141.739	-934.166
3.1. Cartera de negociación	43.224	-41.008
3.3. Activos financieros disponibles para la venta	-2.011.893	968.857
3.4. Inversiones crediticias	770.950	-1.796.422
3.5. Otros activos de explotación	55.980	-65.593
4. Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	-1.573.032	-942.010
4.1. Cartera de negociación	42.835	-37.796
4.3. Pasivos financieros a coste amortizado	-1.583.529	-669.057
4.4. Otros pasivos de explotación	-32.338	-235.157
5. Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	8.127	0
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	-399.562	-4.378
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos	115	61
6.1. Activos materiales	33	16
6.2. Activos intangibles	82	45
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	-115	-61
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
8. Pagos.....	0	0
8.2 Pasivos subordinados	0	0
9. Cobros.....	400.000	0
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación	400.000	0
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	234	0
E. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	557	-4.439
F. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.545	6.984
G. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.102	2.545
PROMEMORIA-COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
1.1. Caja.....	2	2
1.2. Saldos equivalentes al efectivo en banco central.....	3.100	2.543
	3.102	2.545

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

21/11
17
U-ti - J J

Dexia Sabadell

(1) NATURALEZA DE LA ENTIDAD

Dexia Sabadell, S.A. (en adelante el Banco) es una Entidad de derecho privado, cuyo objeto social es la actividad bancaria, según lo establecido en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, y sujeta a la normativa y regulación de las Entidades Bancarias operantes en España.

Dexia Sabadell, S.A. se constituyó el 26 de febrero de 2001 con la denominación de Dexia Banco Local, S.A. Con fecha 31 de enero de 2002, la Entidad cambió su denominación a Dexia Sabadell Banco Local, S.A., y con fecha 2 de agosto de 2007 a Dexia Sabadell, S.A. El Banco está inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el número 0231 desde el 19 de marzo de 2001.

La Entidad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid; tomo 16.295, libro 0, folio 1, Sección 8, hoja M-276676, Inscripción 1ª. La sede social se encuentra en la Calle Mahonia, 2, 28043 de Madrid.

Con fecha 1 de agosto de 2007 la Entidad, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias, abrió una Sucursal en Portugal, con la denominación Dexia Sabadell, Sucursal em Portugal, que está inscrita en el Registro del Banco de Portugal con el nº 0185.

La Comisión Europea aprobó el 28 de diciembre de 2012 un plan de resolución ordenada del Grupo Dexia, que prevé el apoyo financiero de los Estados belga y francés, así como importantes cesiones de activos, concretamente la venta de las franquicias comerciales consideradas como cedibles en un plazo corto y la gestión extintiva, sin nueva producción de préstamos/créditos, de una decena de entidades/filiales del grupo, entre las que se encuentra Dexia Sabadell, SA.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

(2.1) Bases utilizadas

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Entidad y de conformidad con lo establecido por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre de Banco de España, y las Circulares que modifican a ésta, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y de los resultados de sus operaciones, y de los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 11 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales. La información contenida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Entidad.

H

JFP

18

Uti' 9 9

Dexia Sabadell

Los Administradores de la Entidad presentan, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio 2013 que se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores de la Entidad en la reunión del Consejo de Administración de fecha 6 de marzo de 2015, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la misma, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos. Las presentes cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en miles de Euros.

(2.2) Principio de empresa en funcionamiento

Los estados financieros de Dexia Sabadell para el ejercicio 2014 se han elaborado de acuerdo con el principio de negocio en marcha en línea con el IAS 1, criterio basado en la aprobación definitiva de la Comisión Europea el 28 de diciembre de 2012 de EUR 85 mil millones de garantía de los estados Belga, Francés y Luxemburgués para emisiones de deuda al Grupo Dexia, y otras medidas de apoyo de apoyo financiero a éste.

Asimismo, y dentro de las decisiones tomadas por la Comisión Europea, se encuentra la gestión extintiva, sin nueva producción de préstamos/créditos, de una decena de entidades/filiales del grupo, entre las que se encuentra Dexia Sabadell, SA. (Véase la nota 1)

Las necesidades de financiación de Dexia Sabadell, S.A. para el ejercicio 2015 están previstas en un total importe de 5.700 millones de euros aproximadamente que, al igual que todas las filiales del grupo Dexia, Dexia Sabadell piensa cubrir con el apoyo financiero de su accionista mayoritario dado que estas previsiones de tesorería de forma consolidada están incluidas en la financiación otorgada por el Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales han sido elaboradas por los Administradores del Banco siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, al estar garantizada la continuidad de la actividad por el apoyo financiero continuado que viene prestando su accionista mayoritario Dexia Crédit Local.

Dexia Sabadell

(3) CAMBIOS Y ERRORES EN LOS CRITERIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Entidad y ratificadas por sus Administradores. Dichas estimaciones corresponden a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos
- Las hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo
- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible
- El valor razonable de determinados activos no cotizados
- El periodo de recuperación de los impuestos diferidos

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014 y 2013 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

Se ha realizado un cambio de criterio contable en el registro de la aportación extraordinaria plurianual al Fondo de Garantía de Depósitos que se ha debería haber registrado contra los saldos de apertura del ejercicio, no obstante, dada su total inmaterialidad, se ha registrado como gasto de 2014.

(4) APLICACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2014 que el Consejo de Administración de la Entidad someterá a la aprobación de su Junta General, así como la ya aprobada para el ejercicio 2013, es la siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-5.034	-45.110
Dividendo	-	-
Resultado distribuido	-5.034	-45.110

20
2011

Dexia Sabadell

(5) RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS

Hasta el 31 de diciembre 2013, la Circular 3/2008 del Banco de España, de 22 de mayo, y sus sucesivas actualizaciones, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, regulaba los requerimientos de recursos propios mínimos que habían de mantener las entidades de crédito españolas – tanto a título individual como de grupo consolidado – y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

El 27 de junio 2013 se publicó en el Boletín Oficial de la Unión Europea la nueva regulación sobre requerimientos de capital (denominada CRD IV), con aplicación a partir del uno de enero 2014, compuesta por:


La Directiva 2013/36/UE, de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y las empresas de inversión y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE

El Reglamento UE nº 575/2013, de 26 de junio 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modificaba el Reglamento UE nº 648/2012.

Las Directivas tienen que ser traspuestas al ordenamiento jurídico español, mientras que los reglamentos de la Unión Europea son de aplicación inmediata desde su entrada en vigor.

En España, el Real Decreto Ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras, realizó una transposición parcial al derecho español de la Directiva 2013/36/UE y habilitó al Banco de España, en su disposición final quinta, para hacer uso de las opciones que se atribuyen a las autoridades competentes nacionales en el Reglamento UE nº 575/2013.

Por tanto, a partir del uno de enero de 2014, han quedado derogadas las disposiciones de la Circular 3/2008 del Banco de España que vayan en contra de la normativa europea antes mencionada. Adicionalmente, el 5 de febrero 2014 se publicó la Circular 2/2014 de Banco de España por la que el Banco de España hizo uso de alguna de las opciones regulatorias de carácter permanente previstas en dicho reglamento.

Asimismo, la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades de crédito, ha continuado con la transposición de la CRD IV al ordenamiento jurídico español. 

Dexia Sabadell

Todo ello constituye la actual normativa en vigor que regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a nivel individual como a nivel consolidado, y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben de realizar.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establecen las mencionadas Circulares se calculan en función de la exposición al riesgo de crédito y dilución (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten estos riesgos, atendiendo a sus importes, características, contrapartes, garantías, etc.), al riesgo de contraparte y de posición y liquidación correspondiente a la cartera de negociación, al riesgo de cambio (en función de la posición global neta en divisas) y al riesgo operacional. Asimismo, la Entidad está sujeta a los límites de concentración de riesgos establecidos en la normativa.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables de Dexia Sabadell, S.A., excedían de los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

Para dar cumplimiento a la mencionada legislación sobre concentración de riesgos, la Entidad dispone de un sistema de garantías mediante el cual, la parte de los saldos con clientes que excede de los límites establecidos reglamentariamente, es garantizada por Dexia Crédit Local.

El saldo de las garantías en vigor al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es de 4.225.265 miles de Euros y 5.088.834 miles de Euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los recursos propios computables de la Entidad, exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en dichas fechas.

(6) RETRIBUCIONES DE LOS ADMINISTRADORES Y DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA ENTIDAD

a) Remuneración de los Consejeros en cuanto a tales

Los Estatutos de la Entidad no establecen para los miembros de su Consejo de Administración ninguna percepción en concepto de participación en el Resultado del ejercicio, ni en ningún otro concepto.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 los consejeros de la Entidad no percibieron retribución alguna por el desempeño de su cargo.

22
v.14
22
77

Dexia Sabadell

b) Remuneración del personal clave y de los Consejeros en su calidad de directivos

La remuneración percibida en Dexia Sabadell durante el ejercicio 2014 por las 5 personas que componen el personal clave de la Entidad ascendió a 1.011 miles de Euros, de los que 586 miles de Euros corresponden a retribución fija, 170 miles de Euros a retribución variable y 255 miles de Euros a remuneración de carácter especial derivada del Plan de Transformación de la Entidad (en el ejercicio 2013 para las 5 personas que componían el personal clave de la Entidad y los Consejeros en su calidad de directivos, la remuneración ascendió a 1.328 miles de Euros, de los que 678 miles de Euros corresponden a retribución fija, 169 miles de Euros a retribución variable, 389 miles de Euros a remuneración de carácter especial derivada del Plan de Transformación de la Entidad y 91 miles de Euros a conceptos puntuales de índole excepcional).

Ningún Consejero de la entidad ha ostentado la condición de directivo durante el ejercicio 2014.

A los efectos de los datos anteriores, se entiende por personal clave los titulares de los puestos clave a los que resulta de aplicación en la Entidad lo previsto en el Real Decreto 256/2013, de 12 de abril, por el que se incorporan a la normativa de las entidades de crédito españolas los criterios de la Autoridad Bancaria Europea sobre la evaluación de la adecuación de los miembros del órgano de administración y de los titulares de las funciones clave.

c) Compromisos por pensiones, seguros, créditos, avales y otros conceptos

Los Administradores de la Entidad, no disponen de compromisos por pensiones, créditos, avales u otros conceptos.

(7) IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

Las operaciones globales de la Entidad se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes medioambientales). La Entidad considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento. La Entidad considera que ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Entidad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Dexia Sabadell

(8) FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS

La Entidad se encuentra integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. El gasto de los ejercicios 2014 y 2013 por las contribuciones realizadas por la Entidad al Fondo de Garantía de Depósitos ha ascendido a 795 miles de Euros y a 575 miles de Euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe de Otras cargas de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El gasto por contribuciones al Fondo en 2014 incluye el gasto por aportaciones previstas entre 2015 y 2020 por 132 miles de Euros, que se han anticipado en 2014 a petición del Banco de España (véase la nota 3 anterior).

(9) HONORARIOS DE AUDITORÍA

El importe de los honorarios pagados a Mazars Auditores, S.L.P. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios de 2014 y 2013 de la Entidad ha ascendido a un importe de 40 miles de Euros y 35 miles de Euros respectivamente. Durante el ejercicio 2014 y 2013 se han pagado honorarios por otros servicios por importe de 36 miles de euros y 32 miles de euros, respectivamente.

(10) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos que puedan afectar significativamente a la Entidad.

(11) PRINCIPIOS Y NORMAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y normas contables y criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes cuentas anuales, se describen a continuación:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Entidad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del Patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Las presentes cuentas anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

Dexia Sabadell

c) Otros principios generales

Las cuentas anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.

La preparación de las cuentas anuales exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Entidad. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las cuentas anuales y el importe de los ingresos y gastos durante el período de las cuentas anuales. Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la Dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

d) Derivados financieros

Los Derivados financieros son instrumentos que además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares. La Entidad utiliza Derivados financieros negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC).

Los Derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan o, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias de la Entidad (derivados de cobertura). Los Derivados financieros que no pueden ser considerados contablemente de cobertura, se consideran como derivados de negociación. Las condiciones para que un Derivado financiero pueda ser considerado contablemente como de cobertura son las siguientes:

- i) El Derivado financiero debe cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio (cobertura de valores razonables), el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables (cobertura de flujos de efectivo) o el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero).

Dexia Sabadell

- ii) El Derivado financiero debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura. Por tanto, tener eficacia prospectiva, eficacia en el momento de contratación de la cobertura en condiciones normales, y eficacia retrospectiva, evidencia suficiente de que la eficacia de la cobertura se mantendrá durante toda la vida del elemento o posición cubierto.

Para asegurarse de dicha eficacia, la Entidad realiza periódicamente test de efectividad individuales para cada uno de los derivados que comparan los ingresos y costes del derivado con los del elemento cubierto.

- iii) Se debe documentar adecuadamente que la contratación del Derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo la Entidad.

Las coberturas se pueden aplicar a elementos o saldos individuales o a carteras de activos y pasivos financieros, aunque la Entidad generalmente realiza coberturas individuales. En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir debe compartir el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

Las coberturas se realizan fundamentalmente con la contratación de Swaps de tipo de interés, con Dexia Crédit Local (accionista mayoritario) u otras entidades del Grupo Dexia. Las coberturas se realizan individualmente con un swap por cada operación cubierta y con las mismas condiciones de referencia, plazo, etc, que el elemento cubierto.

e) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- i) Caja y depósitos en bancos centrales que corresponden a los saldos en efectivo y a los saldos mantenidos en Banco de España y en otros bancos centrales.
- ii) Cartera de negociación que incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

Dexia Sabadell

- iii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con Pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

- iv) Activos financieros disponibles para la venta que corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son Dependientes, Asociadas o Multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- v) Inversiones crediticias que incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Entidad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras Entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados. También se incluyen los valores representativos de deuda que eran en su mayor parte, ilíquidos y no existen transacciones en el mercado que pudieran dar una representatividad fiable de su valor, o las existentes son insuficientes para fijar un precio de mercado representativo. Han sido traspasados a inversión crediticia, según lo previsto en la NIC 39, y previa autorización del Banco de España (véanse notas 17 y 18).
- vi) Cartera de inversión a vencimiento que corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que la Entidad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Dexia Sabadell

- vii) Ajustes a activos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no ha asignado macro-coberturas contables.

- viii) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por la Entidad que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable
- ix) Participaciones que incluye los instrumentos de capital en Entidades Dependientes, Asociadas o Multigrupo.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no mantiene participaciones en Entidades Dependientes, Asociadas o Multigrupo.

- x) Contratos de seguros vinculados a pensiones que corresponde a los derechos al reembolso exigibles a Entidades aseguradoras de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida cuando las pólizas de seguro no cumplen las condiciones para ser consideradas como un activo del Plan.

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable que salvo evidencia en contrario, será su precio de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- i) Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, la Cartera de inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- ii) Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Dexia Sabadell

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se deben tener en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

- iii) El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo e incluidos en la Cartera de negociación es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

- iv) Las Inversiones crediticias y la Cartera de inversión a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Dexia Sabadell

- v) Las participaciones en el capital de otras Entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Tal y como se ha comentado anteriormente, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no mantiene participaciones en el capital de otras Entidades.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- i) En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii) Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- iii) En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En este último caso, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

Dexia Sabadell

f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- i) Cartera de negociación que incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no mantiene pasivos financieros en esta cartera.

- ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no mantiene pasivos financieros en esta cartera.

- iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que incluye los pasivos financieros asociados con Activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la Entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no mantiene pasivos financieros en esta cartera.

- iv) Pasivos financieros a coste amortizado que corresponde a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las Entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

- v) Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

Dexia Sabadell

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no ha asignado macrocoberturas contables.

- vi) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por la Entidad que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.
- vii) Pasivos asociados con activos no corrientes en venta que corresponde a los saldos acreedores con origen en los Activos no corrientes en venta.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no mantiene este tipo de pasivos.

- viii) Capital con naturaleza de pasivo financiero que incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por la Entidad que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como Patrimonio neto y que corresponden, básicamente, a las acciones emitidas que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable. Se valoran como los Pasivos financieros a coste amortizado salvo que la Entidad los haya designado como Pasivos financieros a valor razonable en caso de cumplir las condiciones para ello.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no mantiene este tipo de pasivos.

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 11.e), excepto en los casos siguientes:

- i) Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 11.e). Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- ii) Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

JF

Dexia Sabadell

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pasivos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los criterios indicados para los Activos financieros en la Nota 11.e).

g) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- i) En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- ii) En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad no mantiene instrumentos de capital.

Dexia Sabadell

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Entidad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Entidad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Entidad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés de mercado para el plazo del instrumento, añadiéndole el margen estimado de mercado para el emisor, y al 31 de diciembre de 2013 el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Entidad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Entidad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

Dexia Sabadell

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- i) Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- ii) Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Entidad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- iii) La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia de la Entidad y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia de la Entidad y de la información que tiene del sector.

Dexia Sabadell

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Adicionalmente a las coberturas específicas por deterioro indicadas anteriormente, la Entidad cubre las pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal mediante una cobertura genérica. Dicha cobertura genérica se realiza teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación y corresponden a las pérdidas inherentes incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

En este sentido, el Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, ha determinado el método e importe a utilizar para la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda y riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, que se modifican periódicamente de acuerdo con la evolución de los datos mencionados. Dicho método de determinación de la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda se realiza mediante la aplicación de unos porcentajes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal. Los mencionados porcentajes varían en función de la clasificación que la Entidad realiza de dichos instrumentos de deuda dentro del riesgo normal entre las siguientes subcategorías: Sin riesgo apreciable, Riesgo bajo, Riesgo medio - bajo, Riesgo medio, Riesgo medio - alto y Riesgo alto.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Dexia Sabadell

h) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

La moneda funcional de la Entidad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

El contravalor en Euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Entidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar USA	12.403	12.387	9.214	12.424
Libra esterlina	46	-	48.033	47.836
	12.449	12.387	57.247	60.260

El contravalor en Euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por la Entidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
ACTIVOS		
Caja y depósitos en Bancos centrales	1	1
Depósitos en entidades de crédito	12.448	289
Crédito a la clientela	-	9.083
Activos financieros disponibles para la venta	-	47.675
Resto de activos	-	199
	12.449	57.247

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
PASIVOS		
Pasivos a coste amortizado	12.387	59.537
Resto de pasivos	-	723
	12.387	60.260

Dexia Sabadell

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- i) Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- ii) Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- iii) Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- iv) Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación. No obstante, se utiliza un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras Entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

11

U. H.

WP
J J

Dexia Sabadell

- i) Comisiones financieras que son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

En esta categoría la Entidad percibe fundamentalmente comisiones de apertura en operaciones de préstamo y crédito.

- ii) Comisiones no financieras que son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

En esta categoría la Entidad percibe comisiones relativas a la estructuración y sindicación de operaciones de préstamos, principalmente de Financiación de Proyectos y comisiones de disponibilidad.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- i) Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- ii) Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- iii) Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

j) **Compensación de saldos**

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una Norma Legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

R

Dexia Sabadell

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, no existen saldos de importancia compensados en el balance de situación.

k) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que la Entidad se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la Entidad.

Las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la Nota 11.g) para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

En el caso de sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe Periodificaciones del pasivo del balance de situación, se reclasifican a la correspondiente provisión.

l) Retribuciones post-empleo

Las únicas retribuciones post-empleo que mantiene la Entidad son las prestaciones establecidas en el convenio colectivo del sector, según las cuales la Entidad debe tener para los empleados con antigüedad en banca anterior al 8 de marzo de 1980 un fondo de pensiones que represente el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos con los empleados jubilados y en activo, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, según el régimen de pensiones oficiales vigentes antes de la entrada en vigor de la Ley 29/1985, de 31 de julio.

La Entidad ha cubierto la obligación de estos compromisos mediante una póliza de seguros con Bansabadell Vida, S.A. La finalidad de la póliza es:

- a. Instrumentar las aportaciones que permitan la financiación de los compromisos por pensiones de post-jubilación que el tomador mantiene con sus empleados en situación de actividad.
- b. Dar cobertura a las prestaciones de fallecimiento e invalidez que el tomador mantiene con sus empleados en situación de actividad.

R

Dexia Sabadell

El valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por la Entidad y la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos son los siguientes:

<i>En Euros</i>	2014	2013
Compromisos asumidos		
Personal en activo	-	-
Personal con jubilaciones anticipadas	-	-
Personal pasivo	-	-
Coberturas		
Fondos internos	-	-
Valor razonable de los activos asignados a la cobertura de los compromisos ..	-	-

En 2014 no se ha realizado estudio actuarial por no existir ninguna persona con derecho a percibir dicha retribución post-empleo. Con fecha 31 de diciembre de 2013, se realizó un estudio actuarial relativo a la cobertura de los compromisos por retribuciones post-empleo aplicando como método de cálculo el de la unidad de crédito proyectada y considerando como edad estimada de jubilación de cada empleado la primera a la que tiene derecho a jubilarse. Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los estudios actuariales son las siguientes:

	2014	2013
Tipo de actualización	-	2,86%
Tablas de mortalidad	-	PERMF2000P
Rentabilidad esperada de los activos	-	2,86%
Tipo anual de crecimiento de los salarios	-	3,00%
Tipo de crecimiento de las personas de la Seguridad Social	-	2,00%

Los Activos asignados a la cobertura de los compromisos o activos afectos al plan son los activos que tienen asignados Bancsabadell Vida por liquidar directamente las obligaciones y no son propiedad de la Entidad, solo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a la Entidad.

m) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Dexia Sabadell

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos, respectivamente, de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

En el ejercicio 2012 y dada la situación del Grupo Dexia y en un contexto de máxima prudencia y teniendo en cuenta la actual estructura financiera de Dexia Sabadell procedió a eliminar los impuestos diferidos que existían registrados hasta la fecha, dada la nueva estimación realizada. Esto motivó principalmente la eliminación de impuestos diferidos de activo que procedían principalmente de los Activos Financieros Disponibles para la venta y de las diferencias temporales procedentes de la constitución de provisiones. Este criterio se ha mantenido en los ejercicios 2013 y 2014.

El Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras establece en su disposición adicional segunda, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2011, determinadas dotaciones por deterioro de los créditos u otros activos derivados de las posibles insolvencias de los deudores no vinculados con el sujeto pasivo, se integrarán en la base imponible del impuesto tal y como dispone la ley, con el límite de la base imponible positiva previa a su integración y a la compensación de bases imponibles negativas. Por su parte, las cantidades no integradas en un periodo impositivo se integrarán en los periodos impositivos siguientes. Por tanto, el reconocimiento a efectos fiscales de las dotaciones no deducibles a las que se refiere el citado precepto, solamente tendrá lugar en la medida en que la base imponible previa antes de la reversión sea positiva y con el límite de dicha base imponible previa.

H

Dexia Sabadell

Como consecuencia de dicho Real Decreto, las diferencias temporarias de activo podrán convertirse en una cuenta a cobrar ante la Administración Tributaria española, si:

- se permite generar los beneficios futuros suficientes que permiten compensar dichas diferencias temporarias.
- se contemplan otros escenarios de pérdidas, liquidación o quiebra, o
- debido a que el periodo legal de 18 años previsto para los mencionados impuestos diferidos se ha alcanzado, sin que se haya producido su compensación debido a la falta de beneficios suficientes, y por tanto, pudieran ser convertidos en Valores de Deuda o similares.

Esta monetización permite a dichos impuestos diferidos convertirse en cuentas a cobrar incluso en el peor escenario posible donde no puedan ser utilizadas por pérdidas continuadas, liquidación, quiebra o una mezcla de los mismos.

De conformidad con lo dispuesto en el apartado 3 del artículo 19 del TRLIS en la redacción vigente para el periodo impositivo 2013 otorgada por la Disposición Final Segunda del Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras, la Entidad ha procedido a su aplicación.

n) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Entidad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Mobiliario	10
Instalaciones	5
Equipos de oficina y de procesos de datos	3

Dexia Sabadell

En cada cierre contable, la Entidad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Entidad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrin.

o) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Entidad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

Los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida, cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de la Entidad, o de vida útil definida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan aunque, en cada cierre contable, la Entidad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material.

En cualquier caso, la Entidad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

11

Dexia Sabadell

p) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Entidad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- i) Una disposición legal o contractual.
- ii) Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Entidad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Entidad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- iii) La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Entidad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Entidad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Entidad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Entidad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

X

Handwritten marks and signatures at the bottom right of the page.

Dexia Sabadell

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se encontraba en curso ningún procedimiento judicial ni reclamación entablado contra la Entidad con origen en el desarrollo habitual de sus actividades.

q) Activos contingentes

Se consideran activos contingentes los activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran o no eventos que están fuera de control de la Entidad.

Los activos contingentes no se reconocen en el balance de situación ni en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Entidad informa acerca de su existencia siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa.

r) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

- i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas de la Entidad y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- iii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iv) Actividades de financiación que son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

Dexia Sabadell

s) Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, de la Sociedades, devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones y retribuciones variables así como los gastos asociados a las mismas

i) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

ii) Indemnizaciones por cese

La Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos de acuerdo a la legislación vigente. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. La sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a sus trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

Las provisiones por indemnizaciones por despido del personal se registran cuando existe un plan específico aprobado por los Administradores y anunciado antes de la fecha del balance y que constituyan una obligación para con los empleados.

t) Contratos de agencia

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Banco no mantiene contratos de agencia ni ha otorgado poderes para actuar frente a la clientela en su nombre a otras entidades o personas físicas.

Dexia Sabadell

(12) DEBERES DE LEALTAD DE LOS ADMINISTRADORES

En cumplimiento del artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, los Administradores han comunicado a la Sociedad que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos, con el interés de Dexia Sabadell, S.A.

Por otra parte, con el fin de reforzar la transparencia, han declarado la siguiente información referente a ellos mismos y a sus personas vinculadas a las que se refiere el artículo 231 de la LSC.

- Relativa a cargos y funciones, y realización de actividades por cuenta propia o ajena, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de Dexia Sabadell, S.A. :

Administradores a 31 de diciembre de 2014

	CARGO	RAZON SOCIAL
Claude Piret	Member of the Management Board	Dexia S.A
	Director and Deputy Chief Executive Officer	Dexia Crédit Local
	Vice-chairman of the Board of directors	Dexia Crediop
	Chairman of the Supervisory Board	Dexia Kommunalbank Deutschland AG

	CARGO	RAZON SOCIAL
Veronique Hugues	Deputy Chairman of the Supervisory Board	Dexia Kommunalbank Deutschland AG

H

Dexia Sabadell

	CARGO	RAZON SOCIAL
Jean-François Pouchous	Director	Dexia Management Services (DMS)
	Chairman of Board of Directors	Dexia Israel Bank LTD

	CARGO	RAZON SOCIAL
Johan Bohets	Administrateur	Dexia Nederland BV
	Administrateur	Dexia Holdings Inc

- Relativa a participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el Objeto Social de Dexia Sabadell, S.A:

Administradores a 31 de diciembre de 2014

Los Administradores a 31 de diciembre de 2014 no poseían participación alguna en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Dexia Sabadell, S.A.

(13) ATENCIÓN AL CLIENTE

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 17.2 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, se resume a continuación el Informe Anual presentado por el Titular del Servicio de Atención al Cliente (SAC) al Consejo de Administración:

El SAC de Dexia Sabadell, S.A., no ha recibido ninguna queja o reclamación en España durante el ejercicio 2014.

Dexia Sabadell

(14) EXPOSICIÓN A LOS RIESGOS

Introducción general.

La política de gestión de riesgos de la Entidad se basa en los fundamentos siguientes:

- la política de riesgos se decide en el Consejo de Administración.
- la organización interna de la gestión de riesgos se desarrolla y se concentra sobre el Departamento de Riesgos, unidad específica e independiente en la jerarquía de la Entidad;
- la aplicación de *guidelines* para cada tipo de riesgo y para los riesgos de crédito y de mercado, a través de un sistema de límites que es validado en Consejo de Administración.
- la validación de todas las operaciones crediticias, y de solicitud de modificaciones de condiciones de estas operaciones, y el seguimiento periódico de los riesgos, en el Comité de Riesgos, que se compone entre otros de todos los miembros del Comité Ejecutivo, incluyendo el Director General.
- la utilización de modelos homogéneos para la medición y el seguimiento del riesgo, con el apoyo de la División de Riesgos del grupo Dexia.

14.1 Riesgo de crédito

En el ámbito de riesgo de crédito, la política de gestión se basa en los fundamentos siguientes:

- una inclinación hacia un perfil de riesgo bajo, que se centra sobre Administraciones Públicas y sus dependientes y Financiaciones de Proyecto basados en el servicio público. La cartera gira sobre un perímetro de actividad / sector, país de intervención (casi exclusivamente Península Ibérica) y de productos bien definido;

La medición del riesgo por parte del Departamento de Riesgos se basa, para la mayoría de la cartera, en el uso de modelos de ratings interno "advanced" Basilea II (IRBA) validados – objeto de revisión periódica por parte de la unidad de riesgos del grupo Dexia.

- Además, aplicando los *guidelines* riesgo de crédito del grupo Dexia, se aplica un sistema de límites validados en Consejo de Administración de la Entidad [debido a la situación de run-off no se otorgan límites disponibles a las contrapartidas].

Dexia Sabadell

- Validación exhaustiva de las operaciones crediticias (refinanciaciones /reestructuraciones/ renovaciones en el contexto actual de actividad del Banco) en Comité de riesgos de la Entidad y en el Comité de riesgos de Dexia Crédit Local.
- Revisión con frecuencia al menos anual de los riesgos de crédito, con presentación en Comité de riesgos.
- Validación de las modificaciones en las operaciones crediticias por parte del Comité de Riesgos de la Entidad y por parte de la matriz.
- La alta implicación por parte del Control Permanente en la revisión de la buena ejecución de los procesos/controles que recaen en el Departamento de Riesgos ;

La Entidad mantiene un estricto control en las posiciones netas abiertas en derivados, es decir, la diferencia entre los contratos de compra y de venta, por ambas cantidades y términos.

En cualquier momento el importe sujeto al riesgo de crédito se limita al valor contable actual de los instrumentos que sean favorables a la Entidad (es decir, activos).

La exposición al riesgo de crédito se gestiona como parte de los límites de préstamo con los clientes, junto con las exposiciones potenciales de los movimientos del mercado:

- para contrapartidas bancarias, se establecen límites específicos sobre una muestra de contrapartidas elegibles. El consumo de límites se revisa mensualmente. La política de la Entidad es firmar un contrato de "colateralización" (*Cash Support Annex*) con todas las contrapartidas, con lo cual el riesgo de contrapartida bancaria es significativamente reducido.
- Para otras contrapartidas (generalmente, deudor en operaciones de financiaciones de proyecto), la exposición al riesgo de crédito se gestiona como parte de los límites de préstamo con estos clientes, junto con las exposiciones potenciales de los movimientos del mercado.

Dexia Sabadell

La concentración geográfica de inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
España	10.224.477	9.934.533
Francia	26.544	88.320
Gran Bretaña	463.678	328.598
Portugal	1.186.544	983.134
Bélgica	382.465	215.753
Luxemburgo	75	86
Alemania	3.058	-
	12.286.841	11.550.424

Las concentraciones de riesgo por sector económico dentro de la cartera de inversiones crediticias han sido las siguientes:

<i>En miles de Euros</i>	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Depósitos en entidades de crédito	1.149.878	9,4%	884.251	7,7%
Administraciones públicas españolas	6.979.558	56,8%	6.708.685	58,1%
Otros sectores residentes	2.846.946	23,2%	2.958.262	25,6%
Administraciones públicas no residentes	1.116.794	9,1%	787.074	6,8%
Otros sectores no residentes	193.665	1,6%	212.152	1,8%
	12.286.841	100%	11.550.424	100%

H

Dexia Sabadell

CONCENTRACIÓN DE RIESGOS POR ACTIVIDAD Y ÁREA GEOGRÁFICA (Valor en libros)

ACTIVIDAD TOTAL	TOTAL 31.12.2014	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del Mundo
1. Entidades de crédito	3.325.255	402.312	2.922.943	-	-
2. Administraciones Públicas	8.212.671	7.518.630	694.041	-	-
3. Otras instituciones financieras	136.444	136.444	0	-	-
4. Sociedades no financieras y empresarios individuales	3.622.043	3.022.386	599.657	-	-
4.1 Construcción y promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-
4.2 Construcción de obra civil	243.157	243.157	-	-	-
4.3 Resto de finalidades	3.378.886	2.779.229	599.657	-	-
4.3.1 Grandes empresas	3.378.886	2.779.229	599.657	-	-
4.3.2 Pymes y empresarios individuales	-	-	-	-	-
5. Resto de hogares e ISFLSH	34.853	34.853	-	-	-
5.1 Viviendas	-	-	-	-	-
5.2 Consumo	-	-	-	-	-
5.3 Otros fines	34.853	34.853	-	-	-
SUBTOTAL	15.331.266	11.114.625	4.216.641	-	-
6 Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas	18.088				
7 TOTAL	15.313.178				

W

JFM

Dexia Sabadell

CONCENTRACIÓN DE RIESGOS POR ACTIVIDAD Y ÁREA GEOGRÁFICA (Valor en libros)

ACTIVIDAD TOTAL	TOTAL 31.12.2013	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del Mundo
1. Entidades de crédito	5.854.620	251.745	5.274.277		328.598
2. Administraciones Públicas	7.495.759	6.765.834	729.925		-
3. Otras instituciones financieras	160.969	160.969	-		-
4 Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.995.381	2.755.014	240.367		-
4.1 Construcción y promoción inmobiliaria					
4.2 Construcción de obra civil	256.352	256.352	-		-
4.3 Resto de finalidades	2.739.029	2.498.662	240.367		-
4.3.1 Grandes empresas	2.739.029	2.498.662	240.367		-
4.3.2 Pymes y empresarios individuales					
5. Resto de hogares e ISFLSH	35.719	35.719	-		-
5.1 Viviendas	-	-	-		-
5.2 Consumo	-	-	-		-
5.3 Otros fines	35.719	35.719	-		-
SUBTOTAL	16.542.448	9.969.281	6.244.569	-	328.598
6 Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas	21.705	-	-		-
7 TOTAL	16.520.743				

H

Dexia Sabadell

La definición de riesgo a efectos de este cuadro incluye las siguientes partidas del balance público:
Depósitos en entidades de crédito, Crédito a la clientela, Valores representativos de deuda, Derivados de negociación, Derivados de cobertura, y Riesgos contingentes.

El saldo acumulado de las refinanciaciones y reestructuraciones al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Posición a Diciembre de 2014/ Negocios en España	NORMAL		SUBESTANDAR		DUDOSO			
	Saldo	Provisión	Saldo	Provisión	Por morosidad		Por razones distintas de la morosidad	
					Saldo	Provisión	Saldo	Provisión
I) EMPRESAS	197,380	0	48,861	3,497	91,752	49,399	1,070	1,070
1. Promoción/Construcción Inmobiliaria	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Construcción No Promoción Inmobiliaria	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Otras finalidades: Grandes Empresas	197,380	0	48,861	3,497	91,752	49,399	1,070	1,070
Primeras refinanciaciones o reestructuraciones	197,380	0	43,772	2,734	47,297	4,730	1,070	1,070
- De las que: Cumplen con pago sostenido (1)	171,952	0	0	0	0	0	0	0
- De las que: Tienen antigüedad inferior a 12 meses	25,789	0	43,772	2,734	47,297	4,730	1,070	1,070
Segundas o posteriores refinanciaciones o reestructuraciones	0	0	5,089	763	44,455	44,669	0	0
- De las que: Cumplen con pago sostenido (1)	0	0	5,089	763	0	0	0	0
- De las que: Tienen antigüedad inferior a 12 meses	0	0	0	0	9,034	9,034	0	0
4. Otras finalidades: Pymes y Autónomos	0	0	0	0	0	0	0	0
Primeras refinanciaciones o reestructuraciones	0	0	0	0	0	0	0	0
- De las que: Cumplen con pago sostenido (1)	0	0	0	0	0	0	0	0
- De las que: Tienen antigüedad inferior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
Segundas o posteriores refinanciaciones o reestructuraciones	0	0	0	0	0	0	0	0
- De las que: Cumplen con pago sostenido (1)	0	0	0	0	0	0	0	0
- De las que: Tienen antigüedad inferior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
II) PARTICULARES	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Garantía 1ª hipoteca (1ª vivienda)	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Resto de garantías incluida pignoraticias	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Resto particulares sin garantía	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	197,380	0	48,861	3,497	91,752	49,399	1,070	1,070
Pro Memoria: III) ADMINISTRACIONES PUBLICAS	267,589	0	40,258	3,625	45,682	14,975	88,930	0

RR

Dexia Sabadell

Posición a Diciembre de 2013 / Negocios en España	TOTAL		TOTAL		TOTAL		TOTAL	
	Saldo	Provisión	Saldo	Provisión	Promoción		Promociones distintas a Promoción	
					Saldo	Provisión	Saldo	Provisión
I) EMPRESAS	0	0	170.533	25.580	49.953	49.953	4.080	1.632
1. Promoción/Construcción inmobiliaria	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Construcción No Promoción Inmobiliaria								
3. Otras finalidades: Grandes Empresas	0	0	170.533	25.580	49.953	49.953	4.080	1.632
Primeras refinanciaciones o reestructuraciones	0	0	165.111	24.767	0	0	4.080	1.632
- De las que: Cumplen con pago sostenido (1)	0	0	-	-	0	0	4.080	1.632
- De las que: Tienen antigüedad inferior a 12 meses	0	0	165.111	24.767	0	0	0	0
Segundas o posteriores refinanciaciones o reestructuraciones	0	0	5.422	813	49.953	49.953	0	0
- De las que: Cumplen con pago sostenido (1)	0	0	5.422	813	0	0	0	0
- De las que: Tienen antigüedad inferior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Otras finalidades: Pymes y Autónomos	0	0	0	0	0	0	0	0
Primeras refinanciaciones o reestructuraciones	0	0	0	0	0	0	0	0
- De las que: Cumplen con pago sostenido (1)	0	0	0	0	0	0	0	0
- De las que: Tienen antigüedad inferior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
Segundas o posteriores refinanciaciones o reestructuraciones	0	0	0	0	0	0	0	0
- De las que: Cumplen con pago sostenido (1)	0	0	0	0	0	0	0	0
- De las que: Tienen antigüedad inferior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
II) PARTICULARES	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Garantía 1ª hipoteca (1ª vivienda)	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Resto de garantías incluida pignoraticias	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Resto particulares sin garantía	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	170.533	25.580	49.953	49.953	4.080	1.632
Pro Memoria: III) ADMINISTRACIONES PUBLICAS	435.879	0	17.713	1.371	158.553	10.029	0	0

(1) Se considera pago sostenido: en el caso de particulares con hipoteca sobre vivienda habitual, el pago de 6 cuotas mensuales, y en el resto de casos, el cumplimiento de los compromisos de pago durante 12 meses.

Los principios de gestión de las operaciones de refinanciación o reestructuración, provocadas por una deterioración del perfil crediticio del prestatario se basan en:

- (i) la perspectiva de posible mejora de la situación financiera de la Acreditada y de sus (eventuales) garantes, en base a un análisis actualizado de la situación de la Acreditada;
- (ii) la obtención de mejoras en las garantías, en la medida del posible, con una revisión de la eficacia de las mismas
- (iii) plazos razonables, o voluntariamente más cortos, de manera a revisar la situación del prestatario y adaptar, necesidades caso de que sea necesario, la gestión del expediente.
- (iv) la consideración de la existencia de un historial de cumplimiento suficientemente extenso por parte de la Acreditada. En particular, la Entidad vigilará a limitar la frecuencia de modificación de las condiciones de la misma operación.

11

Dexia Sabadell

La política de la Entidad en términos de refinanciación o reestructuración tiene como enfoque la recuperación de todos los importes debidos, lo que supone la necesidad de reconocer inmediatamente las cantidades que, en su caso, se estimen irrecuperables. En este sentido, la Entidad revisa al momento de la aprobación de estas operaciones de refinanciación o reestructuración la calificación crediticia a efectos contables de estos riesgos.

Todas las operaciones de refinanciación o reestructuración, como de renovación o renegociación, se revisan al nivel del Departamento de Riesgos tanto de Dexia Sabadell como Dexia Group y se aprueban en el Comité de Riesgos de Dexia Sabadell y de Dexia Crédit Local.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el desglose de activos clasificados como de dudosos y morosos es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>		2014		
		Morosos	Dudosos	Total
Administraciones públicas Españolas		45.682	92.918	138.600
Otros sectores residentes		96.707	132.593	229.300
Administraciones públicas no residentes		35.771	-	35.771
Otros sectores no residentes		-	28.966	28.966
		178.160	254.477	432.637

<i>En miles de Euros</i>		2013		
		Morosos	Dudosos	Total
Administraciones públicas Españolas		73.610	112.871	186.481
Otros sectores residentes		104.664	20.558	125.222
Administraciones públicas no residentes		5.771	-	5.771
		184.045	133.429	317.474

Dexia Sabadell

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de las correcciones de valor genéricas y específicas constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, sin considerar los pasivos contingentes, son las siguientes:

Coberturas genéricas:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	27.325	31.490
Dotaciones	-9.236	-4.165
Recuperaciones	-	-
Saldo al final del ejercicio	18.089	27.325

Coberturas específicas:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	138.485	59.578
Dotaciones	121.455	110.511
Recuperaciones	-83.528	-31.604
Traspasos y otros movimientos	223	-
Saldo al final del ejercicio	176.635	138.485

14.2 Riesgo de liquidez

La Entidad está expuesta a demandas diarias en sus recursos disponibles de efectivo de los depósitos, cuentas corrientes, préstamos, garantías y otras demandas derivadas de liquidación en efectivo. La Entidad no mantiene recursos efectivos para enfrentarse a todas estas necesidades como muestra la experiencia que este nivel mínimo de reinversión de fondos puede ser previsto con un nivel alto de certeza.

H

Dexia Sabadell

A continuación se muestra, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, un análisis de los activos y pasivos de la Entidad agrupados por su vencimiento considerado como el período pendiente desde la fecha del balance de situación hasta la fecha de vencimiento contractual:

2014			
<i>En miles de Euros</i>	Activos	Pasivos	Gap de liquidez neta
A la vista	122.156	224.564	-102.408
Hasta 1 mes	1.222.531	7.686.872	-6.464.341
Entre 1 mes y 3 meses	2.151.321	3.722.827	-1.571.506
Entre 3 meses y 1 año	840.383	1.428.372	-587.989
Entre 1 año y 5 años	3.934.706	172.026	3.762.680
Más de 5 años	6.338.832	298.081	6.040.751
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	680.665	1.757.852	-1.077.187
	15.290.594	15.290.594	0

2013			
<i>En miles de Euros</i>	Activos	Pasivos	Gap de liquidez neta
A la vista	92.372	199.687	-107.315
Hasta 1 mes	1.015.344	6.742.633	-5.727.289
Entre 1 mes y 3 meses	183.075	1.517.680	-1.334.605
Entre 3 meses y 1 año	2.907.362	1.237.210	1.670.152
Entre 1 año y 5 años	4.409.528	4.934.014	-524.486
Más de 5 años	7.165.112	65.406	7.099.706
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	696.305	1.772.468	-1.076.163
	16.469.098	16.469.098	0

El equilibrio y control del desequilibrio de los vencimientos y tipos de interés de activos y pasivos es fundamental para la gestión de la Entidad. Es inusual en Entidades de Crédito que se dé un equilibrio perfecto ya que las operaciones realizadas son, a menudo, de plazo incierto y de diferente tipo. Una situación de desequilibrio potencialmente aumenta la rentabilidad pero también incrementa el riesgo de pérdidas.

Dexia Sabadell

Los vencimientos de activos y pasivos y la capacidad de sustituir, en un coste aceptable, los pasivos que soportan interés así como vencimientos, son factores importantes en el cálculo de la liquidez de la Entidad y su exposición a cambios en tipos de interés y tipos de cambio. El Departamento de Riesgos de la Entidad realiza un seguimiento continuado de los gaps de liquidez a corto plazo y de las reservas disponibles (seguimiento diario), y a medio y largo plazo (seguimiento mensual). Este seguimiento se reporta de manera periódica al Comité de Riesgos, en el cual participan los miembros del Comité Ejecutivo, incluyendo el Director General. Este seguimiento se revisa también por parte de Dexia Group, dentro de su gestión a nivel consolidado de la liquidez (en particular, proyecciones con escenarios de estrés y seguimiento periódico a más alto nivel)

La entidad puede apoyarse asimismo sobre las capacidades de Dexia Crédit Local, bien bajo forma de funding, bien como avales. En este sentido, cabe subrayar que dentro su plan de resolución ordenada, Dexia Crédit Local se beneficia de una garantía de los Estados de Francia, Bélgica y Luxemburgo para poder emitir en los mercados.

14.3 Riesgo de tipo de interés

La responsabilidad de la gestión de los riesgos de tipo de interés y su seguimiento incumbe al Departamento de Riesgos de la Entidad quien reporta de manera periódica al Comité de Riesgos los indicadores de seguimiento del riesgo de tipo de interés.

La gestión del riesgo de tipo de interés se basa en los fundamentos siguientes;

- un sistema de límites, basado en (i) la sensibilidad (*Net Present Value* vs variación de la curva de tipos) y (ii) *Value at Risk* (VaR), con control diario por parte del Departamento de Riesgos de la Entidad (y por parte de la unidad de Riesgos de la matriz). La ocurrencia de un exceso implica acciones inmediatas necesarias de contratación de instrumentos para reducir la sensibilidad por debajo del límite establecido;
- una gestión activa únicamente para plazos inferior a dos años; no hay actividad de gestión activo – pasivo a un plazo superior a 2 años.
- La Entidad se apoya también en el marco de gestión de riesgo definido por la Alta Dirección de la matriz.

Dexia Sabadell

A continuación se incluye un cuadro que muestra la estructura de gaps de plazos de reprecación de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance en millones de Euros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

31 de diciembre de 2014	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 3 años	Entre 3 años y 5 años	Más de 5 años	No Sensible	Total
Activo							
Activos financieros disponibles para la venta	2.035.835	49.968	0	85.872	271.183	109.919	2.552.777
Inversiones crediticias	6.812.089	3.924.581	199.053	141.373	1.108.270	101.475	12.286.841
Resto de activos	3.100	0	0	0	0	447.876	450.976
Total activo	8.851.024	3.974.549	199.053	227.245	1.379.453	659.270	15.290.594
Pasivo							
Pasivos financieros a coste amortizado	11.790.989	1.491.753	0	62.500	187.500	61.504	13.594.246
Otros pasivos	0	0	0	0	0	1.765.271	1.765.271
Patrimonio neto	0	0	0	0	0	-68.923	-68.923
Total pasivo	11.790.989	1.491.753	0	62.500	187.500	1.757.852	15.290.594
Operaciones fuera de balance	3.182.356	-729.263	-247.102	-134.178	-2.071.813	0	
Gap Simple	242.391	1.753.533	-48.049	30.567	-878.860	-1.098.582	
Gap Acumulado	242.391	1.995.924	1.947.875	1.978.442	1.098.582		
Ratios de sensibilidad							
Activos-Pasivos / A. Totales	-19,2%	16,2%	1,3%	1,1%	7,8%	-7,2%	
Gap Simple / A. Totales	1,6%	11,5%	-0,3%	0,2%	-5,8%	-7,2%	
Índice de cobertura							
Act. Sensibles / Pas. Sensibles	75,1%	266,4%	0,0%	0,0%	0,0%	37,5%	

Dexia Sabadell

31 de diciembre de 2013	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 3 años	Entre 3 años y 5 años	Más de 5 años	No Sensible	Total
Activo							
Activos financieros disponibles para la venta	813.651	2.249.809	63.706	248.461	1.055.761	127.663	4.559.051
Inversiones crediticias	6.586.982	4.140.273	126.480	95.535	428.981	172.173	11.550.424
Resto de activos	2.545	0	0	0	0	357.078	359.623
Total activo	7.403.178	6.390.082	190.186	343.996	1.484.742	656.914	16.469.098
Pasivo							
Pasivos financieros a coste amortizado	9.669.410	122.210	4.905.010	0	0	81.145	14.777.775
Otros pasivos	0	0	0	0	0	1.363.857	1.363.857
Patrimonio neto	0	0	0	0	0	327.466	327.466
Total pasivo	9.669.410	122.210	4.905.010	0	0	1.772.468	16.469.098
Operaciones fuera de balance	3.095.916	-388.365	-248.727	-264.558	-2.194.266	0	
Gap Simple	829.684	5.879.507	-4.963.551	79.438	-709.524	-1.115.554	
Gap Acumulado	829.684	6.709.191	1.745.640	1.825.078	1.115.554		
Ratios de sensibilidad							
Activos-Pasivos / A. Totales	-13,8%	38,1%	-28,6%	2,1%	9,0%	-6,8%	
Gap Simple / A. Totales	5,0%	35,7%	-30,1%	0,5%	-4,3%	-6,8%	
Índice de cobertura							
Act. Sensibles / Pas. Sensibles	76,6%	5228,8%	0,0%	0,0%	0,0%	37,1%	

Sensibilidad del Margen

Tanto la estructura de "Gaps" como de Sensibilidad del Margen es típica de un banco con predominio de la actividad de financiación a clientes a plazos largos; es decir, en los plazos cortos se observan gaps negativos así como una sensibilidad invertida ante bajadas de tipos de interés mientras que en el largo plazo dicho gaps se vuelven positivos

Dexia Sabadell

14.4 Otros riesgos de mercado.

La Entidad no mantiene al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 riesgos de tipo de cambio u otros riesgos de mercado significativo.

(15) CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Caja	2	2
Depósitos en Banco de España	2.860	2.141
Otros Bancos centrales	240	402
	3.102	2.545

(16) CARTERA DE NEGOCIACIÓN DE ACTIVO Y DE PASIVO

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de negociación	170.512	164.918	127.288	122.083
	170.512	164.918	127.288	122.083

El desglose del saldo de Derivados de negociación del activo y del pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	Valor nacional	2014		Valor nacional	2013	
		Valor razonable			Valor razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Permutas financieras de tipo de interés	1.718.373	170.512	164.918	3.638.090	127.288	122.083
	1.718.373	170.512	164.918	3.638.090	127.288	122.083

Dexia Sabadell

El valor razonable de los derivados incluidos en la Cartera de negociación de activo y pasivo, que en su totalidad corresponden a derivados OTC, se ha calculado mediante la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, y descontados a la fecha de valoración.

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de Derivados de negociación de activo y pasivo, es de 1.315 miles de Euros en 2014 y de 994 miles de Euros en 2013.

El desglose por monedas de los epígrafes de Cartera de negociación de activo y pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Por moneda:				
En euros	170.512	164.918	127.288	122.083
	170.512	164.918	127.288	122.083

El desglose por vencimientos de los nocionales de los Derivados de negociación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por vencimiento:		
Hasta 1 año	740.000	2.700.000
Entre 1 y 5 años	161.932	102.806
Más de 5 años	816.441	835.284
	1.718.373	3.638.090

Dexia Sabadell

(17) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Valores representativos de deuda:		
Deuda Pública Española	268.439	209.156
Otras deudas anotadas	268.439	209.156
Deuda de otras Administraciones Públicas Españolas	214.173	1.360.261
Emitidos por Entidades de crédito	2.003.383	2.007.533
Residentes	-	-
No residentes	2.003.383	2.007.533
Otros valores de renta fija	51.974	799.967
Emitidos por otros residentes	32.731	313.511
Emitidos por no residentes	-	486.456
Administraciones públicas no residentes	19.243	15.080
	2.537.969	4.391.997
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-5.619
Operaciones de micro-cobertura	14.808	172.673
	2.552.777	4.559.051

El valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se ha calculado por su valor de cotización en el mercado. Con efecto 1 de octubre de 2014, teniendo en cuenta la situación de gestión extintiva sin nueva producción de la entidad, se ha procedido a la reclasificación a la categoría de Inversión Crediticia de todos aquellos activos considerados ilíquidos y que planteaban grandes dificultades para determinar su valor razonable, por importe neto total de 1.533.434 miles de euros (véase el detalle de la nota 18). Esta reclasificación ha sido realizada con la autorización del Banco de España.

El saldo del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta, corresponde en su totalidad a Valores representativos de deuda.

Dexia Sabadell

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta, sin considerar los ajustes por valoración, de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por moneda:		
En Euros	2.552.777	4.511.376
En Dólar USA	-	47.675
	2.552.777	4.559.051
Por vencimiento:		
Hasta 1 mes	-	-
Entre 1 mes y 3 meses	2.003.383	-
Entre 3 meses y 1 año	51.528	2.097.518
Entre 1 año y 5 años	99.994	356.585
Más de 5 años	383.064	1.937.894
	2.537.969	4.391.997
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	14.808	167.054
	2.552.777	4.559.051

El tipo de interés medio de los activos financieros disponibles para la venta ascendía al 1,11% al 31 de diciembre de 2014 y al 2,00% al 31 de diciembre de 2013.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2014 y 2013 en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se muestran a continuación:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	4.559.051	3.590.743
Adiciones por compras	2.000.000	2.000.000
Ventas y amortizaciones	-2.248.549	-922.581
Movimientos por cambios del valor razonable	-192.224	-114.300
Traspaso a Inversión Crediticia	-1.581.567	0
Otros	16.066	5.189
Saldo al cierre del ejercicio	2.552.777	4.559.051

Todas las amortizaciones de activos de los ejercicios 2014 y 2013 fueron atendidas a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la provisión genérica correspondiente a este epígrafe asciende a 0 euros y a 5.619 miles de euros, respectivamente.

Dexia Sabadell

(18) INVERSIONES CREDITICIAS

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Depósitos en Entidades de crédito	1.149.857	882.887
Crédito a la clientela	9.332.917	10.502.948
Valores representativos de deuda	1.592.920	-
	12.075.694	11.385.835
Ajustes por valoración	211.147	164.589
Correcciones de valor por deterioro de crédito a la clientela	-194.723	-160.190
Intereses devengados	53.754	65.993
Operaciones de microcobertura	600.340	532.215
Primas/Descuentos en la adquisición.....	-207.281	-231.082
Comisiones	-40.943	-42.347
	12.286.841	11.550.424

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de Inversiones crediticias de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por moneda:		
En Euros	12.063.267	11.376.463
En libras esterlinas	-	9.214
En Dólares	12.427	158
	12.075.694	11.385.835

Dexia Sabadell

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por vencimiento:		
A la vista	119.054	89.827
Hasta 1 mes	1.222.531	1.015.344
Entre 1 mes y 3 meses	147.938	183.075
Entre 3 meses y 1 año	788.855	809.844
Entre 1 y 5 años	3.834.712	4.052.943
Más de 5 años	5.955.768	5.227.219
	12.068.858	11.378.251
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	217.983	172.173
	12.286.841	11.550.424

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2014 y 2013 en el epígrafe de Inversiones crediticias se muestran a continuación:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	11.550.424	13.421.040
Traspaso bonos a Inversión Crediticia	1.581.567	-
Adiciones depósitos Entidades de Crédito	266.970	-
Adiciones por préstamos	413	37.315
Amortizaciones	-1.199.489	-1.773.754
Movimientos por cambio de los ajustes por valoración	1.70	-134.177
Otros	-4.814	-
Saldo al cierre del ejercicio	12.286.841	11.550.424

El tipo de interés medio del Crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2014 es del 2,25% y al 31 de diciembre de 2013, del 2,37%.

Los depósitos con Entidades de crédito se remuneran al tipo EONIA, al ser depósitos de cobertura de riesgo de contraparte.

Dexia Sabadell

El desglose del saldo de Crédito a la clientela del epígrafe de inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por modalidad y situación:		
Administraciones públicas españolas	5.636.324	6.581.212
Crédito comercial	24.354	28.232
Deudores con garantía real	28.188	38.471
Otros deudores a plazo	2.360.956	2.727.345
Deudores a la vista	4.589	12.489
Administraciones públicas no residentes	639.027	738.004
Otros sectores no residentes	200.062	238.957
Activos dudosos	432.637	130.711
Otros activos financieros	6.780	7.527
Ajustes por valoración	270.612	163.168
	9.603.529	10.666.116

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 la entidad no mantiene ningún tipo de financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria ni de crédito a los hogares para la adquisición de la vivienda. En ninguna de ambas fechas existen activos adjudicados en pago de deudas, no habiendo sido necesaria dotación adicional alguna en base a los requerimientos de los Reales Decretos Ley 2/2012 de 3 de febrero y 18/2012 de 11 de mayo sobre saneamiento de los activos inmobiliarios del sector financiero.

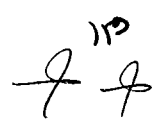
En la Nota 14 anterior se incluyen otros desgloses por concentración geográfica y sector de actividad.

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por tipo de interés aplicado:		
Tipo de interés fijo	958.341	1.072.300
Tipo de interés variable	8.374.576	9.430.648
	9.332.917	10.502.948

Dexia Sabadell

El desglose, por monedas y vencimientos, del saldo de Crédito a la clientela del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar los ajustes por valoración, es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por moneda:		
En Euros	9.332.917	10.493.865
En Libras esterlinas	-	9.083
	9.332.917	10.502.948
<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por vencimiento:		
A la vista	105.883	88.607
Hasta 1 mes	86.172	134.005
Entre 1 mes y 3 meses	147.925	182.817
Entre 3 meses y 1 año	788.597	809.831
Entre 1 y 5 años	3.649.310	4.052.943
Más de 5 años	4.548.250	5.227.218
Sin vencimiento	6.780	7.527
	9.332.917	10.502.948

70
U.H - 

Dexia Sabadell

En la Nota 14 anterior, se incluyen los movimientos de las correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Inversiones crediticias.

En cuanto a los valores representativos de deuda clasificados como Inversión Crediticia (véase la nota 17 anterior), el desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Valores representativos de deuda:		
Deuda Pública Española	16.302	-
Otras deudas anotadas	16.302	-
Deuda de otras Administraciones Públicas Españolas	1.061.934	-
Otros valores de renta fija	514.684	-
Emitidos por otros residentes	144.055	-
Emitidos por no residentes	370.629	-
	1.592.920	-
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-4.237	-
Operaciones de micro-cobertura	-55.249	-
	1.533.434	-

Los valores se traspasaron a su valor razonable a la fecha de traspaso, el 1 de octubre de 2014, calculado como su valor de mercado a esa fecha. A partir de esa fecha se registran por su coste amortizado, y manteniéndose la valoración como parte del epígrafe ajustes por valoración del patrimonio neto y amortizándose ésta durante la vida residual de los activos. En la nota 11 e) ii) a iv) anterior se describen los métodos de valoración indicados

El valor razonable de estos activos al 31 de diciembre de 2014, es de 1.653.612 miles de euros. La clasificación de los valores atendiendo a su nivel de liquidez y el valor razonable asignado a cada grupo es el siguiente a 31 de diciembre de 2014:

<i>En miles de Euros</i>	Valor contable	Valor razonable
Nivel 1	-	-
Nivel 2	-	-
Nivel 3	1.592.920	1.653.612
	1.592.920	1.653.612

Dexia Sabadell

El nivel 3 corresponde a los valores ilíquidos con precio de mercado no observables y valorados por métodos internos. Todos los valores son considerados productos simples, excepto unos por importe de 24.855 miles de euros.

A efectos de determinar esta valoración se ha utilizado un único grupo pues la valoración de todos ellos se ha realizado por el mismo método, y por ello no se presentan valoraciones agrupadas en por distintos tipos de valoración.

El desglose por monedas y vencimientos de los valores representativos de deuda clasificados como Inversiones Crediticias, sin considerar los ajustes por valoración, de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por moneda:		
En Euros	1.592.920	-
	1.592.920	-
Por vencimiento:		
Hasta 1 mes	-	-
Entre 1 mes y 3 meses	-	-
Entre 3 meses y 1 año	-	-
Entre 1 año y 5 años	185.402	-
Más de 5 años	1.407.518	-
	1.592.920	-
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	-59.486	-
	1.533.434	-

El tipo de interés medio de los valores representativos de deuda clasificados como Inversiones Crediticias, ascendía al 2,63% al 31 de diciembre de 2014.

Dexia Sabadell

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	0	0
Traspaso a Inversión Crediticia	1.581.567	0
Ventas y amortizaciones	-33.859	0
Movimientos por cambios del valor razonable	2.534	0
Otros	-16.808	0
Saldo al cierre del ejercicio	1.533.434	0

Todas las amortizaciones de activos del ejercicio 2014 fueron atendidas a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2014, la provisión genérica correspondiente a este epígrafe asciende a 4.237 miles de euros.

(19) DERIVADOS DE COBERTURA DE ACTIVO Y DE PASIVO

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Micro-coberturas				
Coberturas del valor razonable	102.862	1.445.441	96.781	1.114.696
Coberturas de flujos de efectivo	139.803	142.382	106.100	107.493
	242.665	1.587.823	202.881	1.222.189

El importe de micro-coberturas de valor razonable de pasivos se presenta neto, por un importe de 80.970 miles de euros, de la corrección de valor correspondiente a los bonos reclasificados a inversión crediticia. (Véase las notas 17 y 18 anteriores).

Dexia Sabadell

El desglose por monedas, vencimientos y nacionales de los epígrafes de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Por moneda:				
En Euros	242.665	1.587.823	202.682	1.221.525
En Dólar USA	-	-	199	664
	242.665	1.587.823	202.881	1.222.189

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Operaciones de cobertura		
Compraventas de divisas no vencidas (*)	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés	5.763.101	6.325.602
	5.763.101	6.325.602

31 de diciembre de 2014

<i>En miles de Euros</i>	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Compraventa de divisas no vencidas	-	-	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés	288.666	1.144.489	4.329.946	5.763.101
	288.666	1.144.489	4.329.946	5.763.101

31 de diciembre de 2013

<i>En miles de Euros</i>	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Compraventa de divisas no vencidas	-	-	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés	126.389	1.378.034	4.821.179	6.325.602
	126.389	1.378.034	4.821.179	6.325.602

U.H-
74

MP
f f

Dexia Sabadell

El desglose del saldo del epígrafe de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de Euros	Valor Nocial	2014	
		Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Compra-venta de divisas no vencidas:			
Compras	-	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés:			
Permutas financieras	5.763.101	242.665	1.587.823
	5.763.101	242.665	1.587.823

En miles de Euros	Valor Nocial	2013	
		Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Compra-venta de divisas no vencidas			
Compras	-	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés			
Permutas financieras	6.325.602	202.881	1.222.189
	6.325.602	202.881	1.222.189

El importe nocial de los contratos de Derivados de cobertura de activo y pasivo no supone el riesgo asumido por la Entidad ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.

El desglose del saldo del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto producido por la valoración de los Derivados de cobertura al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de Euros	2014	2013
Coberturas de flujos de efectivo:		
Cobertura activos	-3.094	-2.355
Cobertura pasivos a coste amortizado	-	-
	-3.094	-2.355

La Entidad utiliza los siguientes instrumentos derivados para fines de cobertura:

V.A. - 710
75 - 9 4

Dexia Sabadell

- a) Los forward sobre divisas representan compromisos de compra de moneda, tanto local como extranjera, incluyendo transacciones spot no entregadas. Los futuros sobre divisas y tipos de interés son obligaciones contractuales para cobrar o pagar una cantidad neta basada en las variaciones del tipo de cambio y de los tipos de interés o comprar o vender divisas o un instrumento financiero en una fecha futura a un precio específico establecido en un mercado organizado. En los contratos de futuros que sean garantizados por títulos comerciales y que los cambios en los valores de los contratos se determinen diariamente con la conversión, el riesgo de crédito es insignificante. Los acuerdos sobre tipos forward son futuros sobre tipos de interés individualmente negociados que optan a la compra de una liquidación en efectivo en una fecha futura por la diferencia entre un tipo de interés contratado y el tipo de interés de mercado, basándose en un importe notional principal.
- b) Los derivados sobre divisas y sobre tipos de interés son compromisos para intercambiar una serie de flujos de caja por otros. Los derivados dan lugar a un intercambio económico de divisas o tipos de interés (por ejemplo, tipo fijo o variable) o una mezcla de ambos (esto es, derivados sobre tipos de interés cross-currency). Salvo para ciertos derivados de divisas, no tiene lugar ningún intercambio de principal. El riesgo de crédito de la Entidad representa el coste potencial de reemplazar los contratos de derivados si las contrapartes no cumplen con sus obligaciones. Este riesgo se sigue en una base continua con referencia al valor razonable actual, una proporción del notional de los contratos y la liquidez del mercado. Para controlar el nivel del riesgo de crédito, la Entidad valora a las contrapartes utilizando las mismas técnicas que utilice para sus actividades de préstamos.

El notional de ciertos tipos de instrumentos financieros proporciona una base para la comparación con instrumentos registrados en el balance de situación, pero no indica necesariamente las cantidades de futuros flujos de caja implicados o el valor razonable actual de los instrumentos y, por tanto, no indica la exposición de la Entidad al riesgo de crédito o al riesgo de precio. Los instrumentos derivados se convierten en favorables (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de las fluctuaciones de los tipos de interés de mercado o de los tipos de cambio relativos a sus términos.

El agregado contractual o notional de los instrumentos financieros derivados disponibles, la medida en que los instrumentos son favorables o desfavorables y, por tanto, los valores razonables agregados de los activos y pasivos financieros derivados pueden fluctuar significativamente.

Dexia Sabadell

(20) ACTIVO MATERIAL

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
De uso propio		
Equipos informáticos y sus instalaciones	-	190
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	-	34
	-	224

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 del saldo del epígrafe de Activo material es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	De uso propio	Total
Bruto		
Saldo al 1 de enero de 2013	1.824	1.824
Adiciones	16	16
Retiros	-147	-147
Otros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.693	1.693
Adiciones	37	34
Retiros	-	-
Otros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.730	1.727
Amortización acumulada		
Saldo al 1 de enero de 2013	-1.477	-1.477
Dotaciones	-139	-139
Retiros	147	147
Otros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-1.469	-1.469
Dotaciones	-261	-258
Retiros	-	-
Otros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-1.730	-1.727
Neto		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	224	224
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-

U41. 7FV
77 J J

Dexia Sabadell

El desglose del saldo del Activo material de uso propio de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	Bruto	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Neto
Al 31 de diciembre de 2014				
Equipos informáticos y sus instalaciones	1.356	1.356	-	-
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	371	371	-	-
	1.727	1.727	-	-
Al 31 de diciembre de 2013				
Equipos informáticos y sus instalaciones	1.320	1.130	-	190
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	373	339	-	34
	1.693	1.469		224

(21) ACTIVO INTANGIBLE

El desglose del saldo de Activo intangible de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	Años de vida útil estimada	2014	2013
Con vida útil definida			
Aplicaciones informáticas	3	3.800	3.718
Total valor bruto			
Amortización acumulada	-	-3.786	-3.647
Total valor neto			
	3	14	71

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 del saldo de Otro activo intangible, sin considerar la Amortización acumulada, es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	3.718	3.675
Adiciones	82	45
Retiros	-	-
Otros	-	-2
Saldo al final del ejercicio	3.800	3.718

UAI - 280
78 7 7

Dexia Sabadell

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 del saldo de Amortización acumulada de Otro activo intangible es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	3.647	3.596
Dotación por amortización	139	51
Retiros	-	-
Saldo al final del ejercicio	3.786	3.647

(22) ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Impuestos corrientes:			-	-
Impuesto sobre Sociedades	8.267	20	191	24
Impuestos diferidos:			-	-
Pérdidas por deterioro de Inversiones crediticias, provisiones y otros conceptos	-	-	-	-
Ajustes a valor razonable de operaciones de balance y fuera de balance	26.405	-	26.409	-
	34.672	20	26.600	24

UH- 70
79 J J

Dexia Sabadell

Como consecuencia de la publicación del Real Decreto Ley 14/2013 de 29 de noviembre, de medidas urgentes de adaptación a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de las entidades de crédito, en 2013 se registraron los impuestos diferidos correspondientes a las provisiones de insolvencias de los ejercicios 2012 y 2013 por importe de 26.405 miles de euros, que no dependen, en aplicación de dicho Real Decreto Ley de la obtención de beneficios futuros para su materialización.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2014 y 2013 en los saldos de Impuestos diferidos de activo y de pasivo se muestran a continuación:

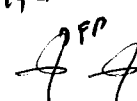
En miles de Euros	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldo al inicio del ejercicio	26.409	-	-	-
Impuestos diferidos producidos en el ejercicio	-	-	-	-
Otros conceptos	-4	-	26.409	-
Valoraciones	-	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	26.405	-	26.409	-

En la Nota 27 se incluyen los detalles correspondientes a la Situación fiscal de la Entidad.

(23) PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de Euros	2014	2013
Depósitos de bancos centrales	4.905.010	4.905.010
Depósitos de Entidades de crédito	8.002.960	9.577.901
Depósitos de la clientela	224.564	213.514
Pasivos subordinados	400.000	-
Otros pasivos financieros	11.873	6.496
	13.544.407	14.702.921
Ajustes por valoración	49.839	74.854
	13.594.246	14.777.775

U.H -
80 

Dexia Sabadell

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de pasivos financieros a coste amortizado de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por moneda:		
En Euros	13.532.052	14.643.385
En Dólar USA	12.355	47.171
En Libras esterlinas	-	12.365
	13.544.407	14.702.921

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por vencimiento:		
A la vista	224.564	199.687
Hasta 1 mes	7.686.872	6.742.633
Entre 1 mes y 3 meses	3.722.827	1.517.680
Entre 3 meses y 1 año	1.428.372	1.237.210
Entre 1 y 5 años	172.026	4.934.014
Más de 5 años	298.081	65.406
	13.532.274	14.696.630
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	61.504	81.145
	13.594.246	14.777.775

El desglose del saldo de Depósitos en bancos centrales de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Banco de España	4.893.000	4.893.000
Banco de Portugal	12.010	12.010
Ajustes por valoración	47.168	68.401
	4.952.178	4.973.411

El tipo de interés al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los Depósitos en bancos centrales ascendía al 0,05% y al 0,25%, respectivamente.

El límite asignado por Banco de España a la Entidad y no utilizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el sistema de créditos con garantía de fondos públicos ascendía a 1.345.611 miles de Euros y 1.605.476 miles de Euros, respectivamente.

U+H - JFP
81 77

Dexia Sabadell

El desglose del saldo de Depósitos en Entidades de crédito de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Cuentas a plazo	6.301.545	7.949.449
Cesión temporal de activos	1.701.415	1.628.452
Otras cuentas	-	-
Ajustes por valoración	2.175	6.453
	8.005.135	9.584.354

El tipo de interés al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los Depósitos en Entidades de crédito ha ascendido al 0,56% y al 0,96%, respectivamente.

El desglose del saldo de Depósitos de la clientela, de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Cuentas corrientes	224.564	199.687
Imposición a plazo	-	13.827
Ajustes por valoración	-	-
	224.564	213.514

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Administraciones Públicas Españolas	14.298	11.270
Otros sectores residentes	210.266	188.417
	224.564	199.687

Los depósitos de la clientela son en su totalidad en Euros, y su tipo de interés al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha ascendido al 0,02% y al 0,06%, respectivamente.

0.11. 2017
82 77

Dexia Sabadell

El desglose del saldo de Pasivos subordinados de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Prestamista	Moneda	Tipo de interés	Nominal		Total
			2014	2013	
Dexia Crédit Local	Euro	3,6	100.000	-	06/06/22
Dexia Crédit Local	Euro	3,0	150.000	-	31/07/15
Dexia Crédit Local	Euro	3,0	150.000	-	06/06/22
			400.000	-	
Ajustes por valoración			496	-	
			400.496	-	

El tipo de interés indicado se incrementa en función de los beneficios de la entidad hasta un máximo del 11%.

El vencimiento de 31/07/15 está sujeto a que a esa fecha la entidad cumpla con los requisitos legales sobre el patrimonio neto (véase nota 26).

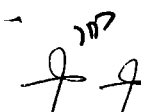
El desglose por vencimiento del saldo de Pasivos subordinados de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por vencimiento:		
De 3 meses a 1 año	150.000	-
Entre 1 y 5 años	62.500	-
Más de 5 años	187.500	-
	400.000	-

(24) PROVISIONES

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Provisiones para riesgos contingentes	857	1.290
	857	1.290

U.H-
83 

Dexia Sabadell

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2014 y 2013 el epígrafe de Provisiones se muestra a continuación:

<i>En miles de Euros</i>	Riesgos contingentes	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2013			
Saldo al inicio del ejercicio	1.264	0	1.264
Dotación con cargo a resultados:			
Dotaciones a provisiones	1.257	-	1.257
Trasposos	-	22	22
Recuperaciones de provisiones	-1.231		-1.231
Otros	-	-22	-22
Saldo al cierre del ejercicio	1.290	0	1.290
<i>En miles de Euros</i>	Riesgos contingentes	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2014			
Saldo al inicio del ejercicio	1.290	-	1.290
Dotación con cargo a resultados:			
Dotaciones a provisiones	167	-	167
Trasposos	-	-	-
Recuperaciones de provisiones	-600	-	-600
Otros	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	857	-	857

(25) AJUSTES POR VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Activos financieros disponibles para la venta:		
Valores representativos de deuda	-625.491	-234.880
Coberturas de flujos de efectivo	-3.094	-2.355
	-628.585	-237.235

Dexia Sabadell

El saldo incluido en Activos financieros disponibles para la venta corresponde al importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de dichos instrumentos financieros que deben clasificarse como parte integrante del Patrimonio neto de la Entidad. Cuando se produce la venta de los activos financieros las variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Su movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	-234.880	-244.634
Adiciones	-402.337	-
Retiros	11.726	941
Eliminación impuestos diferidos	-	-
Otros	-	8.813
	-625.491	-234.880

El saldo incluido en Coberturas de los flujos de efectivo corresponde al importe neto de aquellas variaciones del valor de los derivados financieros designados como instrumentos de dicha cobertura en la parte que dicha cobertura se considera como eficaz. Su movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	-2.355	1.352
Adiciones	-	-
Retiros	-	-
Eliminación impuestos diferidos	-	-
Otros	-739	-3.707
	-3.094	-2.355

Dexia Sabadell

(26) FONDOS PROPIOS

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Capital	484.061	484.061
Reservas	80.635	125.750
Resultado del ejercicio	-5.034	-45.110
	559.662	564.701

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el capital social de la entidad está representado por 48.406.100 acciones. Todas las acciones son nominativas, de 10 Euros de valor nominal cada una, todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos y totalmente suscritas y desembolsadas.

El detalle de las participaciones de los accionistas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>Accionistas</i>	Número de Acciones	
	2014	2013
Dexia Crédit Local	38.243.660	38.243.660
Banco Sabadell, S.A.	10.162.440	10.162.440
	48.406.100	48.406.100

El grupo Banco Sabadell comunicó el pasado 6 de julio de 2012, su intención formal de la venta de la totalidad de su participación en Dexia Sabadell.

Los movimientos en los epígrafes de Capital Social y de Reservas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran en el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de los estados financieros.

El Patrimonio Neto del Banco es de -68,9 M€ a 31 de diciembre de 2014.

No obstante, existen préstamos participativos vigentes a 31 de diciembre 2014 por un total importe de 400 millones de euros, que no pueden ser amortizados ni reembolsados de forma anticipada. Dichos préstamos tienen un vencimiento a X años, y han sido concedidos por los accionistas o entidades ligados a los mismos.

En consecuencia, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, está prevista la integración de dichos préstamos a efectos de cálculos patrimoniales, por lo que el Patrimonio Neto real a efectos de cómputo de la LSC es de 331 Me aproximadamente, a los solos efectos de la determinación de las pérdidas para los supuestos de disolución previstos en el artículo 363 de TRLSC.

Dexia Sabadell

(27) SITUACIÓN FISCAL

La Entidad presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2011, excepto el impuesto de sociedades que está abierto desde el 2010.

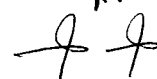
Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Entidad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Entidad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2014 y 2013 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	-4.933	-71.514
Diferencias permanentes	1	
Provisiones	574	26.409
Corrección de valor por deterioro de activos	-15.501	-
Amortizaciones y otros	7.936	-
Base imponible fiscal	-11.923	-
Cuota íntegra	-	24
Retenciones y pagos a cuenta	8.026	-191
Cuota a pagar/cobrar	8.026	-167

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Impuesto sobre Sociedades corriente	101	-5
Otros	-	26.409
	101	26.404

UAI -
87 

Dexia Sabadell

(28) RIESGOS CONTINGENTES

Este epígrafe, que corresponde a los importes que la Entidad deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago como consecuencia de los compromisos asumidos por la Entidad en el curso de su actividad habitual, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde en su totalidad a avales financieros emitidos.


(29) COMPROMISOS CONTINGENTES

El desglose de este epígrafe 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Disponibles por terceros:		
Por el sector de Administraciones Públicas	-	-
Por otros sectores residentes	3.155	18.918
Por no residentes	-	922
	3.155	19.840

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen otros compromisos contingentes. En ambas fechas los disponibles por terceros no están sujetos a ninguna restricción.

(30) OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO

A continuación se muestra el detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Banco al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 con su accionista mayoritario y otras entidades de crédito de su grupo: 

Dexia Sabadell

<i>En Miles de Euros</i>	2014	2013
Balance de situación:		
Activo-		
Entidades de Crédito	15.413	81.000
Certificados de depósito	2.000.000	1.999.992
Pasivo-		
Depósitos entidades de Crédito	6.301.545	7.949.448
Cesión temporal de activos	1.701.415	1.628.452
Bonos y Obligaciones en circulación	400.000	-
Obligaciones a pagar	4.486	4.926
Cuentas de Orden-		
Garantías recibidas (Nota 5)	4.529.220	5.088.834
Otras garantías y avales	125.572	128.940
Compraventa de divisas no vencidas	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés	3.346.555	5.420.571
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Intereses y Rendimientos Asimilados (*).....	22.740	24.834
Intereses y Cargas Asimiladas (*).....	141.462	180.700
Comisiones Pagadas	18.723	21.837
Comisiones Percibidas	17	19
Pérdidas por venta de Activos	-27.702	-
Servicios de Tecnología de la información	97	104
Servicio de Auditoría Interna	289	132
Servicios de gestión de cartera	180	178

(*) Incluye intereses de derivados

Todas las operaciones realizadas con el grupo, lo han sido a precios de mercado para el grupo Dexia, y teniendo en cuenta la situación en la que se encuentra Dexia Crédit Local, que dificulta se acceso a la financiación.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Entidad mantenía depositados títulos de su propiedad en su accionista minoritario por importe de 1.108.998 miles de Euros y 1.629.634 miles de Euros, respectivamente.

U.H-
89 *f f*

Dexia Sabadell

(31) INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Depósitos en bancos centrales	67	34
Depósitos en Entidades de crédito	1.171	1.304
Crédito a la clientela	221.732	249.097
Valores representativos de deuda	77.635	89.080
Activos dudosos	1.863	1.815
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	-149.797	-164.004
Rendimientos de cuentas de seguros vinculados a pensiones	1	1
	152.672	177.327

La Entidad dispone de una oficina en Madrid y disponía de dos oficinas comerciales en Barcelona y Valencia hasta el 30 de noviembre de 2012, fecha en que fueron cerradas.

(32) INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Depósitos de bancos centrales	8.091	30.969
Depósitos de Entidades de crédito	65.602	111.628
Depósitos de la clientela	113	56
Débitos representados por valores negociables	-	832
Pasivos subordinados	2.586	-
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	2.257	2.532
	78.649	146.017

U.H - 20
90 f f

Dexia Sabadell

(33) COMISIONES PERCIBIDAS

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Por riesgos contingentes	1.215	471
Por compromisos contingentes	43	144
Otras comisiones	1.255	1.702
	2.513	2.317

(34) COMISIONES PAGADAS

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Corretajes en operaciones activas y pasivas	18.723	21.837
Otras comisiones	375	195
	19.098	22.032

(35) RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
Resultado en la venta de activos (Véase nota 17)	-27.702	-
Otros conceptos	2.144	1.292
	-25.558	1.292

un. xº
91 - f f

Dexia Sabadell

(36) GASTOS DE PERSONAL

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Sueldos y gratificaciones al personal activo	2.188	1.998
Cuotas de la Seguridad Social	466	464
Dotaciones a planes de aportación definida externos	-	44
Indemnizaciones por despidos	-	1.400
Gastos de formación	9	16
Otros gastos de personal	740	1.679
	3.403	5.601

El número de empleados del Banco al 31 de diciembre del 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales y por sexos, era el siguiente:

Número de empleados	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos y Jefes.....	6	2	6	2
Administrativos y servicios auxiliares	11	18	10	16
	17	20	16	18

Dexia Sabadell

(37) OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2014	2013
De inmuebles, instalaciones y material	1.147	1.176
Alquileres	385	392
Entretenimiento de inmovilizado	723	744
Alumbrado, agua y calefacción	19	19
Impresos y material de oficina	20	21
Comunicaciones	223	302
Publicidad y propaganda	7	60
Gastos judiciales y de letrados	6	7
Informes técnicos	1.989	1.563
Primas de seguro y autoseguro	5	4
Por Órganos de Gobierno y Control	12	14
Gastos de representación y desplazamiento del personal	31	50
Cuotas de asociaciones	55	59
Contribuciones e impuestos	11	16
Otros gastos	5	-
	3.491	3.251

(38) OTRA INFORMACIÓN

El importe total de cesión de los Valores representativos de deuda cedidos por la Entidad a entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendía a 1.701.415 miles de Euros y 1.628.452 miles de Euros, respectivamente, figurando la totalidad en el epígrafe de Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de entidades de crédito del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe nominal de los Valores representativos de deuda afectas a obligaciones propias y de terceros mantenido por la Entidad, asciende a 3.356.085 miles de Euros y 3.464.732 miles de Euros, respectivamente. El saldo afecto a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentra pignorado como garantía de la Póliza de Crédito con prenda de valores y otros activos firmada con el Banco de España, en garantía de las obligaciones derivadas de las operaciones concluidas por la Entidad con el Banco de España, ascendía a 3.336.835 miles de Euros y 3.445.482 miles de Euros respectivamente. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2014 y 2013 existían 19.250 miles de Euros pignorados por otras garantías a largo plazo a ambas fechas.

M
041 - JRP
93 JRP

Dexia Sabadell

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre, del instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, indicar que:

- Dada las actividades a las que se dedica básicamente la Sociedad, la información relativa a los aplazamientos de deudas corresponde, básicamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios y suministros diversos, los cuales se han realizado en todo caso en escrupuloso cumplimiento de los plazos contractuales y legales establecidos para cada uno de ellos, ya fuesen deudas a la vista o con pago aplazado
- El saldo pendiente de pago a proveedores derivado de las mencionadas operaciones comerciales, al 31 de diciembre de 2014, no es significativo y tiene un plazo inferior al máximo legal establecido en la Ley anteriormente mencionada.

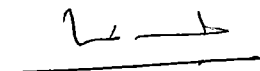
XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX

h

Dexia Sabadell

Los Administradores declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados; y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución, de los resultados empresariales y de la posición de la entidad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres.

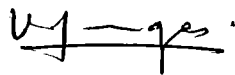
El Consejo de Administración de Dexia Sabadell, S.A., en su reunión del 6 de Marzo de 2015, ha formulado el Informe de Gestión, las Cuentas Anuales de la Sociedad y la propuesta de aplicación de resultados anexos a este documento, correspondiente al ejercicio 2014



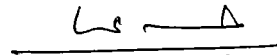
D. Claude Piret
Presidente



D. Jean-François Pouchous



Dª. Véronique Marie Paule Hugues



D. Marc André Joël Brugièregarde
Por poder : D. Claude Piret



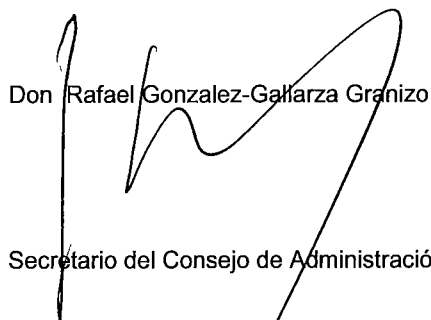
D. Johan Bohets

Diligencia para hacer constar que,

El señor Consejero, D. Marc André Joël Brugièregarde no ha suscrito las presentes Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la propuesta de aplicación de resultados, formulados en el día de hoy, al no haber podido asistir a la sesión del Consejo de Administración por motivos personales.



En Madrid, a 6 de marzo de 2015






Don Rafael Gonzalez-Gallarza Granizo

Secretario del Consejo de Administración

U.H. - 10
95 77

Dexia Sabadell

ANEXO AL INFORME BANCARIO 2014

U/H - 
17 96  

Dexia Sabadell

INFORME BANCARIO ANUAL

Artículo 87 de la Ley 10/2014, de 26 de junio

Con fecha 27 de junio de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 87 y la Disposición transitoria decimosegunda de la Ley 10/2014, las entidades de crédito tienen la obligación de publicar, especificando por países donde estén establecidas, la siguiente información en base consolidada correspondiente al último ejercicio cerrado:

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.
- b) Volumen de negocio.
- c) Número de empleados a tiempo completo.

En virtud de lo expuesto, se detalla seguidamente la información requerida:

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.

Dexia Sabadell, S.A. es una entidad de derecho privado, cuyo objeto social es la actividad bancaria, según lo establecido en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, y sujeta a la normativa y regulación de las Entidades Bancarias operantes en España.

Dexia Sabadell, S.A. se constituyó el 26 de febrero de 2001 con la denominación de Dexia Banco Local, S.A. Con fecha 31 de enero de 2002, la Entidad cambió su denominación a Dexia Sabadell Banco Local, S.A., y con fecha 2 de agosto de 2007 a Dexia Sabadell, S.A. Tiene el Número de Identificación Fiscal A-82892993 y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid; tomo 16.295, libro 0, folio 1, Sección 8, hoja M-276676, Inscripción 1ª. La sede social se encuentra en la calle Mahonia, 2, 28043 de Madrid.

Dexia Sabadell, S.A. figura inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el número de codificación 0231.

La Comisión Europea aprobó el 28 de diciembre de 2012 un plan de resolución ordenada del Grupo Dexia, que prevé el apoyo financiero de los Estados belga y francés, así como importantes cesiones de activos, concretamente la venta de las franquicias comerciales consideradas como cedibles en un plazo corto y la gestión extintiva, sin nueva producción de préstamos/créditos, de una decena de entidades/filiales del grupo, entre las que se encuentra Dexia Sabadell, SA.

UNT-

97

100
77

Dexia Sabadell

Con fecha 1 de agosto de 2007, la Entidad, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias, abrió una Sucursal en Portugal, con la denominación Dexia Sabadell, Sucursal em Portugal, que está inscrita en el Registro del Banco de Portugal con el nº 0185.

La actividad de Dexia Sabadell, S.A. en 2013 se ve marcada por el plan de resolución ordenada del grupo Dexia, acordado por la Comisión Europea el 28 de diciembre de 2012, que contempla la gestión extintiva, sin nueva producción de préstamos/créditos, de diversas entidades/filiales del grupo, entre las que se encuentra Dexia Sabadell, S.A.

La cartera de operaciones del Banco se encuentra fundamentalmente en España y Portugal.

Dexia Sabadell

b) y c) Volumen de negocio y número de empleados a tiempo completo.

En este epígrafe se muestra la información correspondiente al volumen de negocio y el número de empleados a tiempo completo por países al cierre del ejercicio 2014. Se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias, al cierre del ejercicio 2014:

Datos a 31 de diciembre de 2014:

	Volumen de negocio (Miles de euros)	Número de empleados (Equivalentes a tiempo completo)
España	31.147	33
Portugal	-529	3
TOTAL	30.618	36