



RESULTADOS 2004

PLAN DE NEGOCIO VIC07

25 de enero de 2005

DISCLAIMER



Banco Sabadell advierte que esta presentación puede contener previsiones o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la entidad. Estas previsiones o estimaciones responden a nuestra opinión y nuestras expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (1) situación de mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias, políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presiones competitivas, (4) cambios tecnológicos, (5) alteraciones en la situación financiera, capacidad crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Los factores anteriormente señalados podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento de los resultados que aparecen en presentaciones e informes, tanto pasados como futuros, incluidos los registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los poseedores del presente documento deberán tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de este informe usted acuerda quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

El presente documento no constituye una oferta o invitación a suscribir o adquirir valor alguno y ni este documento ni su contenido será base de contrato o compromiso alguno.

2004 "CRECIMIENTO Y CONSOLIDACIÓN"

1. ANÁLISIS RESULTADOS FY04
2. EVOLUCIÓN NEGOCIO COMERCIAL
3. INTEGRACIÓN BANCO ATLÁNTICO
4. CUMPLIMIENTO DEL PLAN 2002-2004

2005-2007 "VALOR Y CRECIMIENTO"

PRINCIPALES MAGNITUDES



€m

	Dic-03	Dic-04	
BALANCE			
Inversión crediticia bruta	24.935,8	35.316,1	+ 41,6%
Recursos gestionados	31.184,3	44.201,3	+ 41,7%
RESULTADOS			
Margen de intermediación	759,9	972,7	+ 28,0%
Margen de explotación	468,1	581,9	+ 24,3%
Beneficio neto atribuido	234,9	326,0	+ 38,8%

PRINCIPALES RATIOS

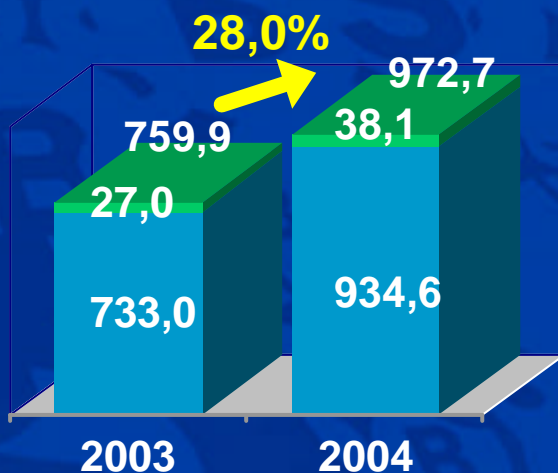
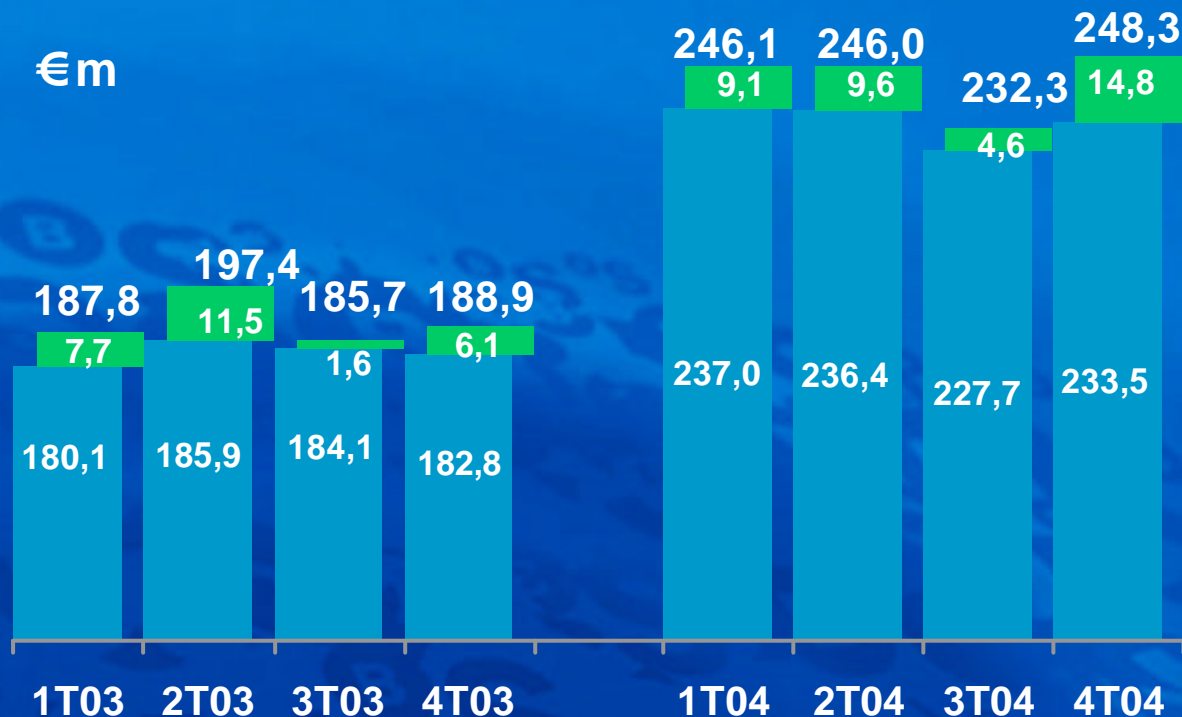


	Dic-03	Dic-04
RENTABILIDAD		
Ratio eficiencia	52,93%	54,85%
Ratio eficiencia (incl.amort.)	57,34%	59,78%
ROE	11,65%	11,54%
CALIDAD CREDITICIA		
Ratio de morosidad	0,40%	0,51%
Ratio de cobertura	475,02%	419,64%
SOLVENCIA (BIS)		
Ratio core capital	6,70%	7,84%
Ratio Tier I	7,57%	8,53%
Ratio total capital	10,85%	12,49%

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (I)



€m

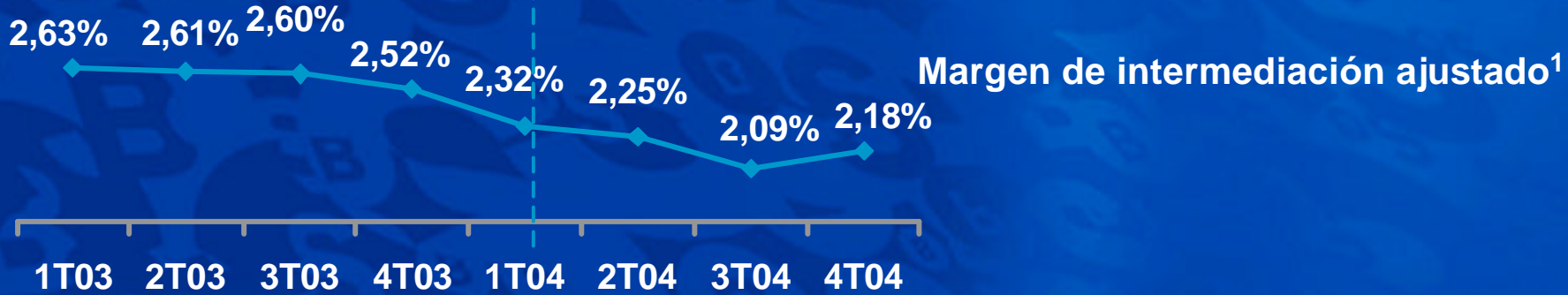


■ Margen de intermediación ajustado

■ Dividendos y asimilados

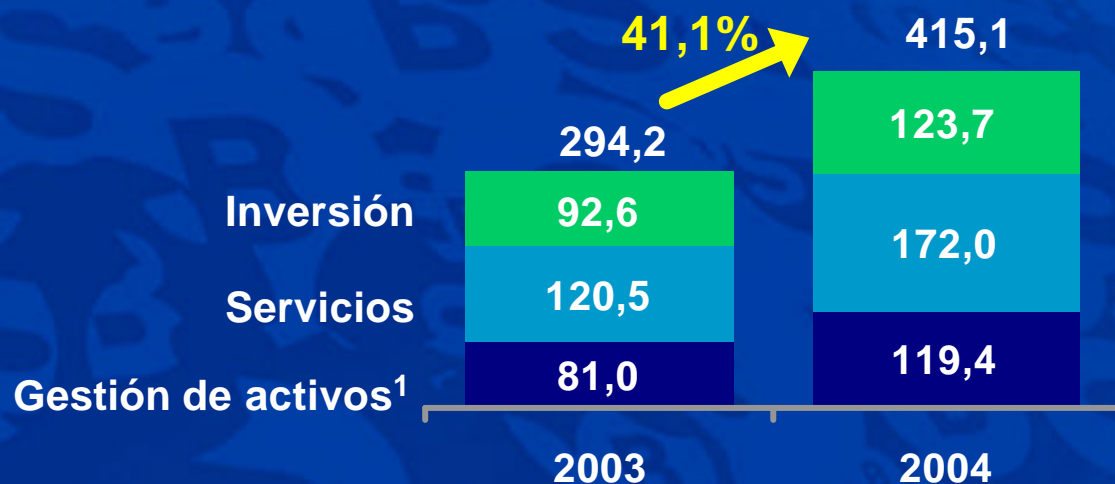
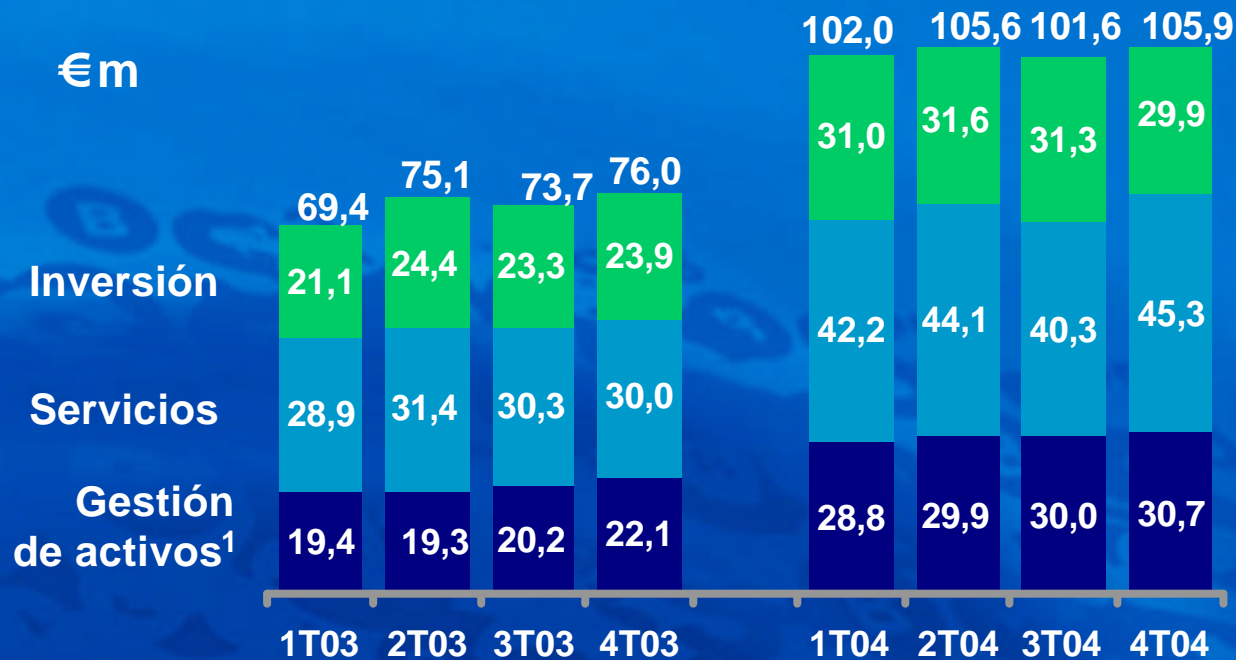
	dic-04
M.Intermed.	972,7
Comisiones	415,1
ROF	68,5
M.Ordinario	1.456,3
Otros P.Explot.	7,5
G. Personal	-516,1
G.Admón	-282,7
Amort Inmov.	-71,8
Otros G.Explot.	-11,2
M.Explotación	581,9
P.Equivalencia	73,2
Amort FC	-27,4
Rdos Op Grup	26,9
P.Insolencias	-192,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	42,7
BAI	504,8
Impuestos	-170,7
Minoritarios	-8,1
Bº NETO	326,0

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (II)



¹ Ajustado por dividendos y asimilados

COMISIONES

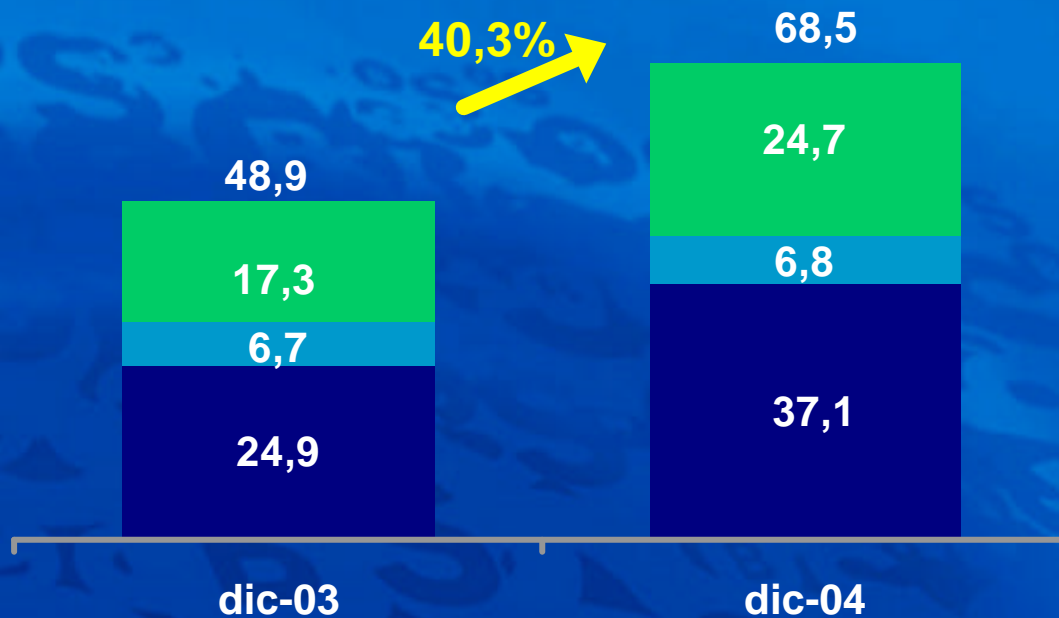


	dic-04
M.Intermed.	972,7
Comisiones	415,1
ROF	68,5
M.Ordinario	1.456,3
Otros P.Explot.	7,5
G. Personal	-516,1
G.Admón	-282,7
Amort Inmov.	-71,8
Otros G.Explot.	-11,2
M.Explotación	581,9
P.Equivalencia	73,2
Amort FC	-27,4
Rdos Op Grup	26,9
P.Insolencias	-192,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	42,7
BAI	504,8
Impuestos	-170,7
Minoritarios	-8,1
Bº NETO	326,0

¹ Incluye comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones y comisiones de seguros de vida.

RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

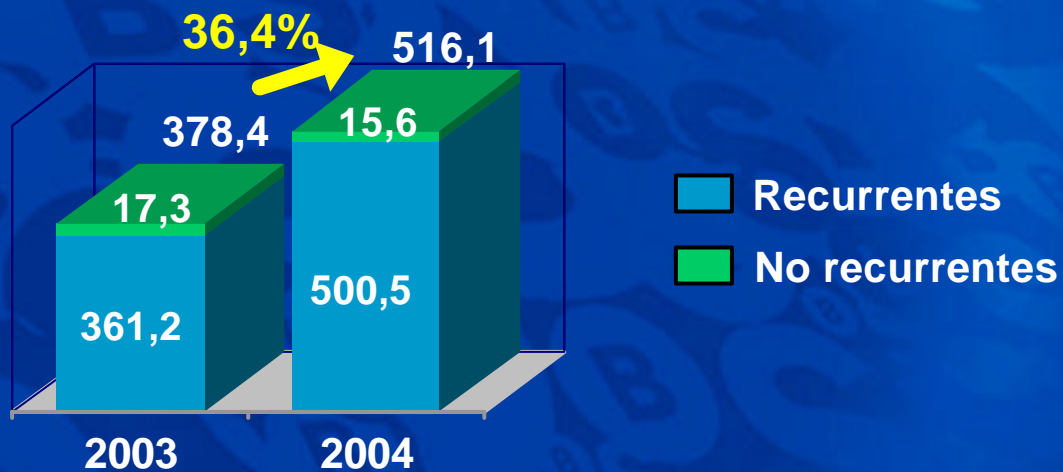
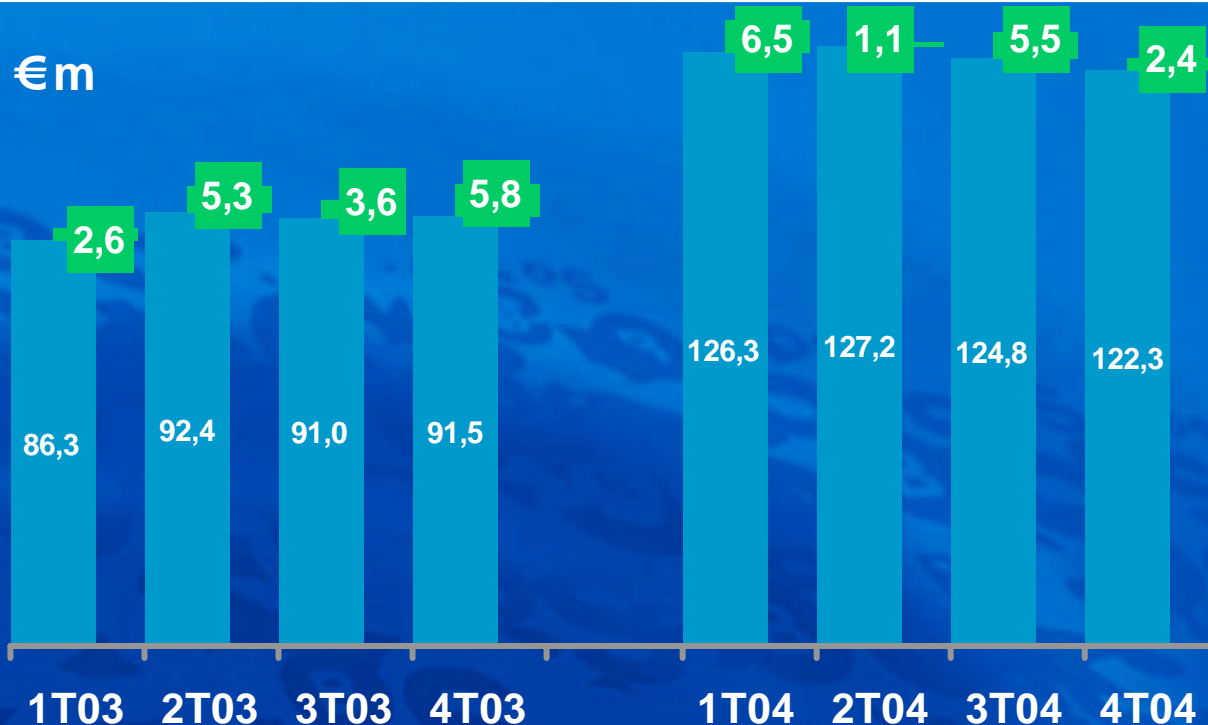
€m



- Diferencias de cambio
- Rendimiento variable titulizaciones
- Otros

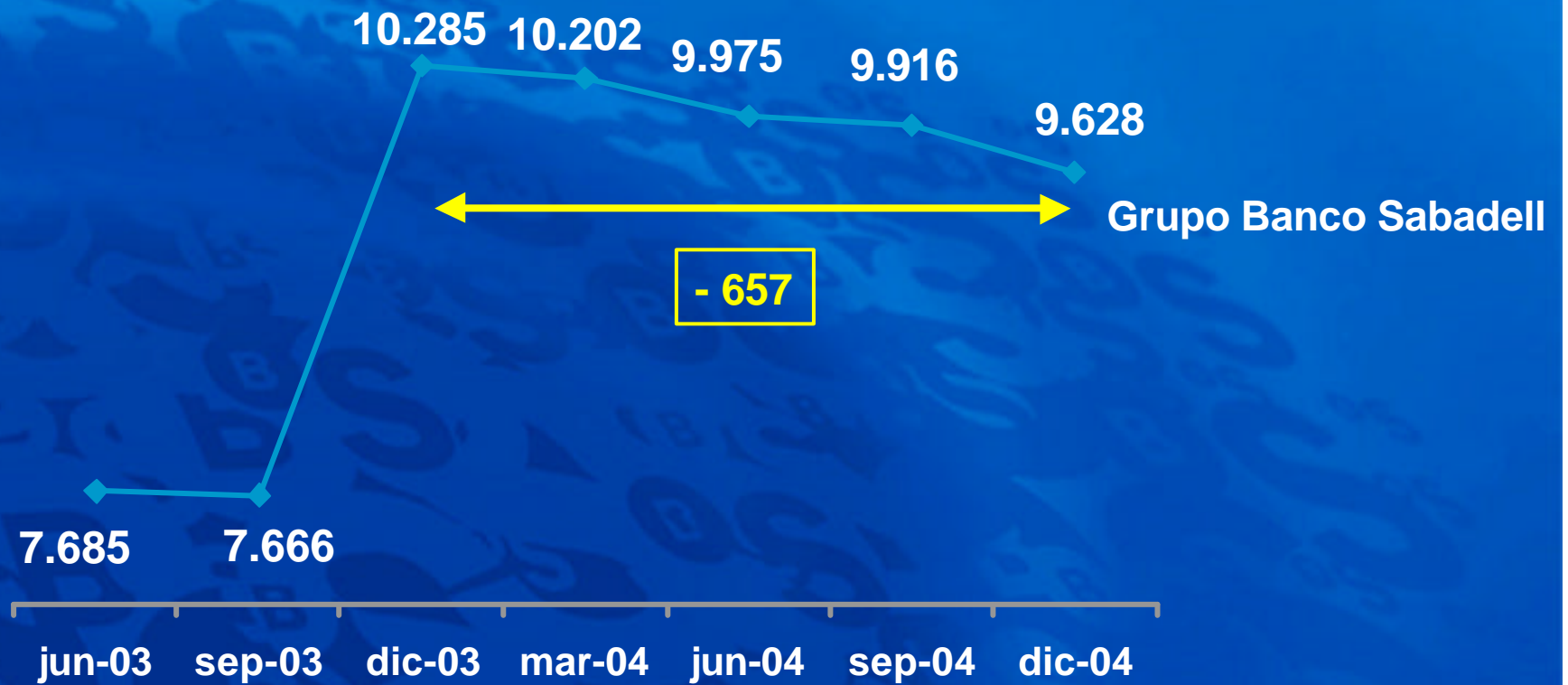
	dic-04
M. Intermed.	972,7
Comisiones	415,1
ROF	68,5
M. Ordinario	1.456,3
Otros P. Explot.	7,5
G. Personal	-516,1
G. Admón	-282,7
Amort Inmov.	-71,8
Otros G. Explot.	-11,2
M. Explotación	581,9
P. Equivalencia	73,2
Amort FC	-27,4
Rdos Op Grup	26,9
P. Insolvencias	-192,7
San Inm Fin	0,0
R. Extraordinarios	42,7
BAI	504,8
Impuestos	-170,7
Minoritarios	-8,1
Bº NETO	326,0

GASTOS DE PERSONAL

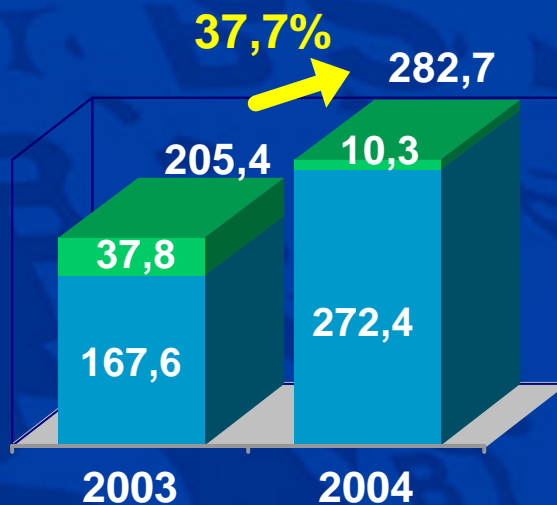


	dic-04
M.Intermed.	972,7
Comisiones	415,1
ROF	68,5
M.Ordinario	1.456,3
Otros P.Explot.	7,5
G. Personal	-516,1
G.Admón	-282,7
Amort Inmov.	-71,8
Otros G.Explot.	-11,2
M.Explotación	581,9
P.Equivalencia	73,2
Amort FC	-27,4
Rdos Op Grup	26,9
P.Insolencias	-192,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	42,7
BAI	504,8
Impuestos	-170,7
Minoritarios	-8,1
Bº NETO	326,0

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA



GASTOS ADMINISTRATIVOS



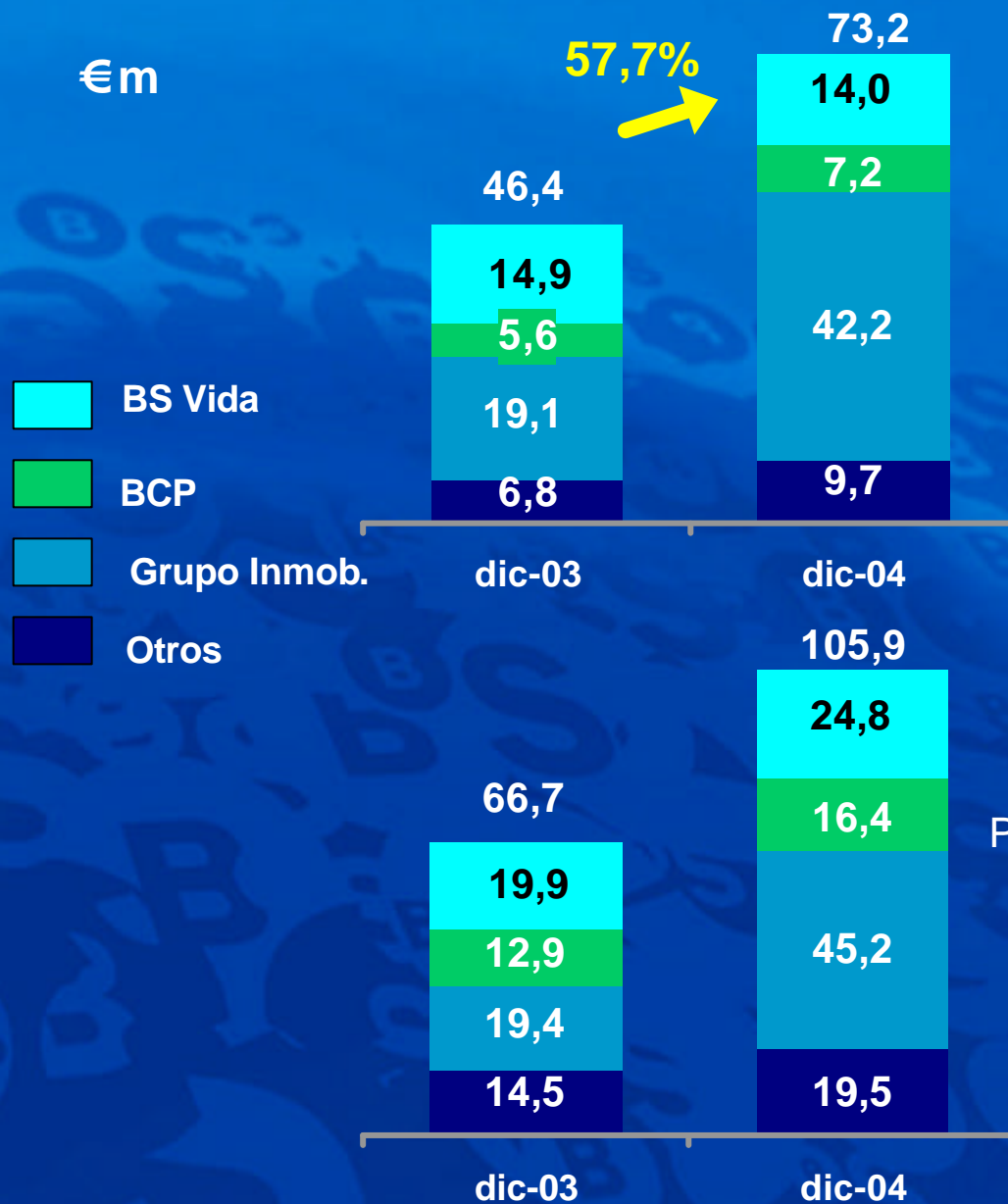
■ Recurrentes
■ No recurrentes

	dic-04
M.Intermed.	972,7
Comisiones	415,1
ROF	68,5
M.Ordinario	1.456,3
Otros P.Explot.	7,5
G. Personal	-516,1
G.Admón	-282,7
Amort Inmov.	-71,8
Otros G.Explot.	-11,2
M.Explotación	581,9
P.Equivalencia	73,2
Amort FC	-27,4
Rdos Op Grup	26,9
P.Insolencias	-192,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	42,7
BAI	504,8
Impuestos	-170,7
Minoritarios	-8,1
Bº NETO	326,0

RESULTADOS PUESTA EN EQUIVALENCIA



€m



Puesta en equivalencia + dividendos

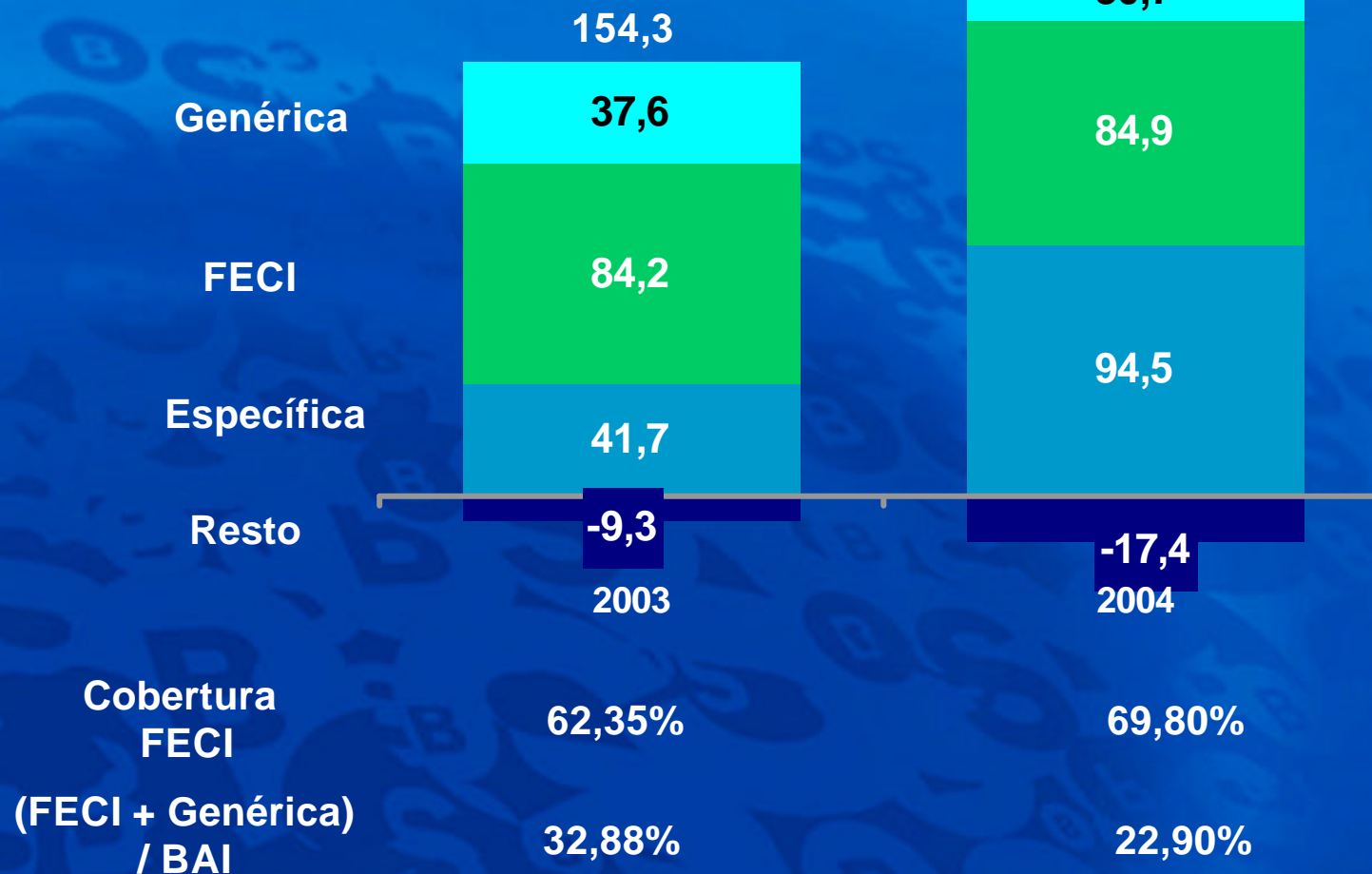
	dic-04
M.Intermed.	972,7
Comisiones	415,1
ROF	68,5
M.Ordinario	1.456,3
Otros P.Explot.	7,5
G. Personal	-516,1
G.Admán	-282,7
Amort Inmov.	-71,8
Otros G.Explot.	-11,2
M.Explotación	581,9
P.Equivalencia	73,2
Amort FC	-27,4
Rdos Op Grup	26,9
P.Insolencias	-192,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	42,7
BAI	504,8
Impuestos	-170,7
Minoritarios	-8,1
Bº NETO	326,0

PROVISIONES POR INSOLVENCIAS



€m

24,8%
→

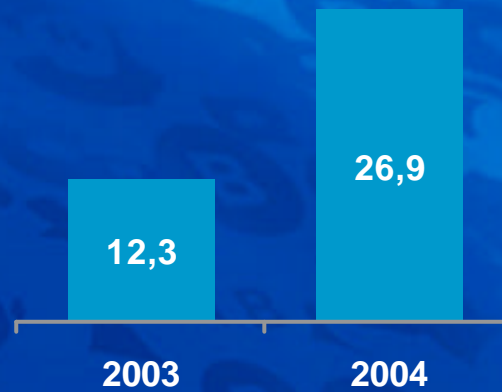


	dic-04
M.Intermed.	972,7
Comisiones	415,1
ROF	68,5
M.Ordinario	1.456,3
Otros P.Explot.	7,5
G. Personal	-516,1
G.Admon	-282,7
Amort Inmov.	-71,8
Otros G.Explot.	-11,2
M.Explotación	581,9
P.Equivalencia	73,2
Amort FC	-27,4
Rdos Op Grup	26,9
P.Insolvencias	-192,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraordinarios	42,7
BAI	504,8
Impuestos	-170,7
Minoritarios	-8,1
Bº NETO	326,0

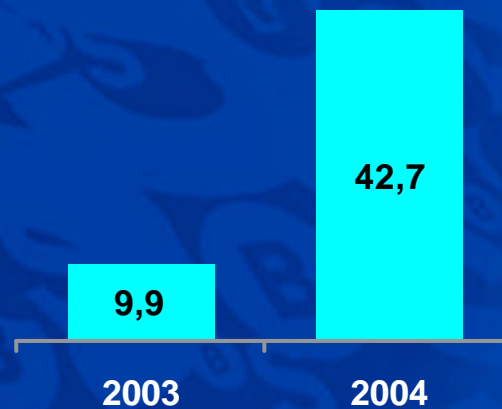
Amortización fondo de comercio



Resultados Op. Grupo



Resultados Extraordinarios



dic-04

M.Intermed.	972,7
Comisiones	415,1
ROF	68,5
M.Ordinario	1.456,3
Otros P.Explot.	7,5
G. Personal	-516,1
G.Admón	-282,7
Amort Inmov.	-71,8
Amort Inmov.	-11,2
M.Explotación	581,9
P.Equivalencia	73,2
Amort FC	-27,4
Rdos Op Grup	26,9
P.Insolencias	-192,7
San Inm Fin	0,0
R.Extraord.	42,7
BAI	504,8
Impuestos	-170,7
Minoritarios	-8,1
Bº NETO	326,0

BENEFICIO NETO



€m

Dic-03

Dic-04

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	759,9	972,7	28,0%
COMISIONES	294,2	415,1	41,1%
MARGEN ORDINARIO	1.103,0	1.456,3	32,0%
GASTOS EXPLOTACIÓN	-583,8	-798,8	36,8%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	468,1	581,9	24,3%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	370,6	504,8	36,2%
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO	234,9	326,0	38,8%

IMPACTO C. 4/04 EN PATRIMONIO A 1/01/04

€m

Derivados e inst. financieros: Diferencia de valoración	+ 48,6
Gtos. Constitución y primer establec.: No activación	- 3,6
Comisiones financieras: Diferencia por periodificación	- 63,8
Perímetro de consolidación	- 27,5
Compromisos por pensiones	- 14,6
Provisiones: Nuevo cálculo	- 39,6
Impuestos y otros impactos	+ 23,0
IMPACTO TOTAL	- 77,5

CIFRAS
ESTIMADAS
NO
AUDITADAS

Cifras 4/04: Estas cifras pueden sufrir variaciones significativas.

IMPACTO C. 4/04 EN RESULTADOS A 31/12/04



€m

Derivados e inst. financieros: Diferencia de valoración	+ 9,7
Gtos. No activables. No amortización	+ 7,1
Comisiones financieras: Diferencia por periodificación	- 16,9
Compromisos por pensiones	+ 11,5
Provisiones: Nuevo cálculo	+ 66,2
Impuestos y otros impactos	- 21,5
IMPACTO TOTAL	+ 56,1

CIFRAS
ESTIMADAS
NO
AUDITADAS

Cifras 4/04: Estas cifras pueden sufrir variaciones significativas.

€m

CIFRAS ESTIMADAS NO AUDITADAS

	Normativa Actual	Normativa Nueva	Variación
Dotación necesaria	189,89	123,67	- 66,22
Fondo necesario	817,25	790,63	- 26,62

Cifras 4/04: Estas cifras pueden sufrir variaciones significativas.

€m

CIFRAS ESTIMADAS NO AUDITADAS

	2004		
	4/91	4/04	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	972,7	960,4	⇒ Period. Comisiones y Div. Pref.
Comisiones netas	415,1	411,4	
Resultados puesta en equivalencia	0,0	14,2	
Rdos por operaciones financieras	68,5	79,3	⇒ Derivados e inst. Financieros
MARGEN ORDINARIO	1456,3	1465,3	
Gastos de explotación	-798,8	-809,9	
Otros costes e ingresos	-75,6	4	⇒ Variación perímetro y comisiones no periodificadas
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	581,9	659,4	
Resultados por puesta en equivalencia	73,2	0	⇒ Nuevo cálculo de provisiones
Provisiones por insolvencias	-192,7	-122,5	
Otros resultados	42,3	40,5	
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	504,8	577,4	
Impuesto sobre sociedades	-170,7	-194,2	
Intereses minoritarios	-8,1	-1,1	⇒ Dividendos preferentes
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO	326,0	382,1	

Cifras 4/04: Estas cifras pueden sufrir variaciones significativas.

2004 "CRECIMIENTO Y CONSOLIDACIÓN"

1. ANÁLISIS RESULTADOS FY04
2. EVOLUCIÓN NEGOCIO COMERCIAL
3. INTEGRACIÓN BANCO ATLÁNTICO
4. CUMPLIMIENTO DEL PLAN 2002-2004

Importantes crecimientos de volúmenes:

▲ 42% inversión y ▲ 42% recursos

Incrementando las cuotas de mercado*:

7,3% inversión y 8,6% recursos balance

Fidelizando a nuestros clientes:

8,2 nota satisfacción global

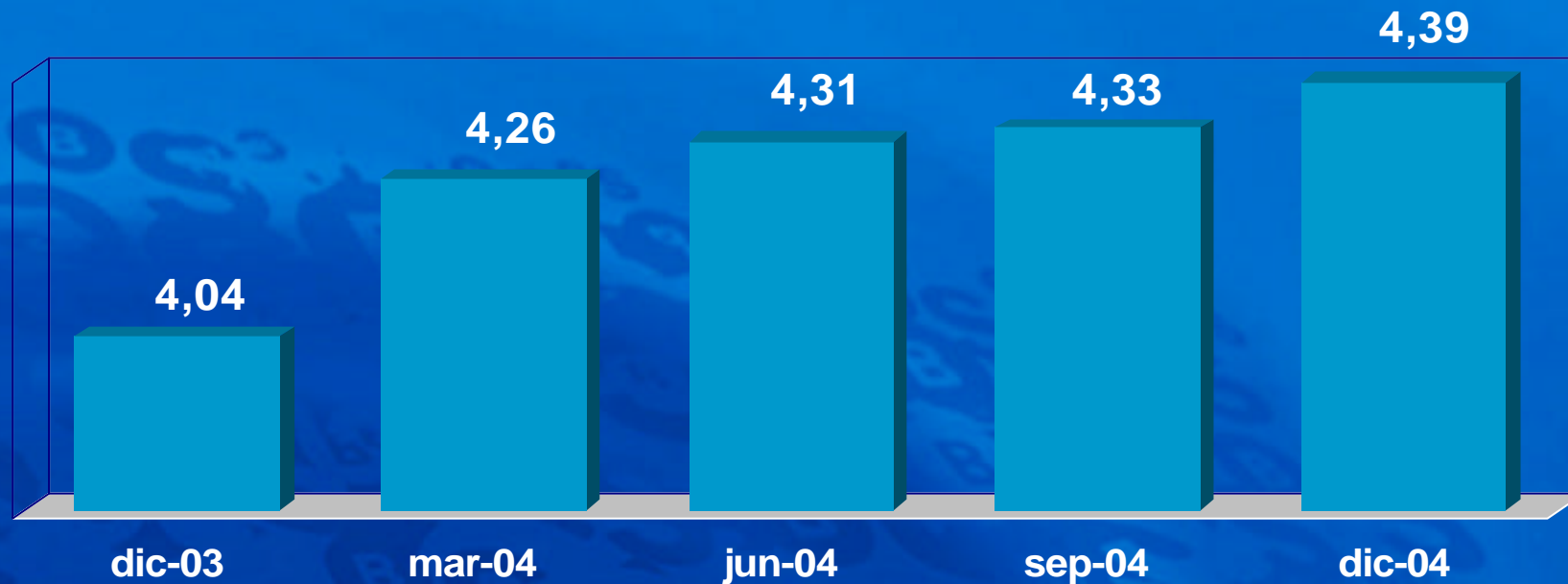
Manteniendo los estándares de calidad:

0,51% ratio morosidad

PRODUCTOS POR CLIENTE



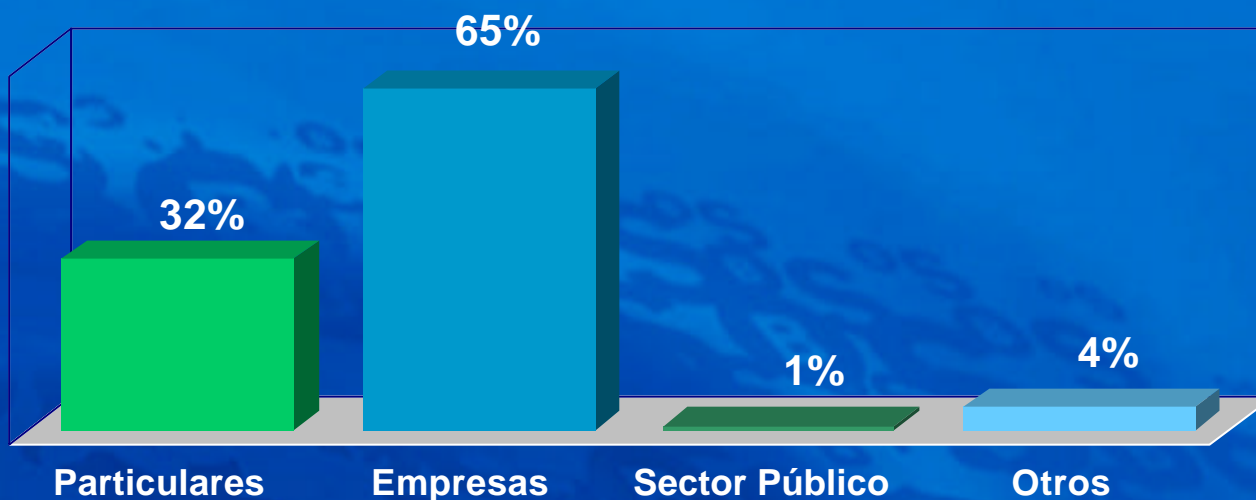
Incrementando la vinculación de nuestros clientes



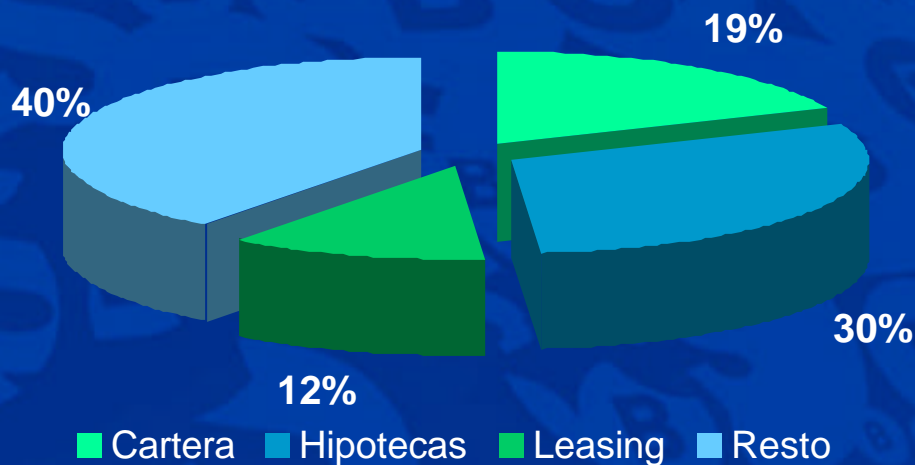
Por negocios:



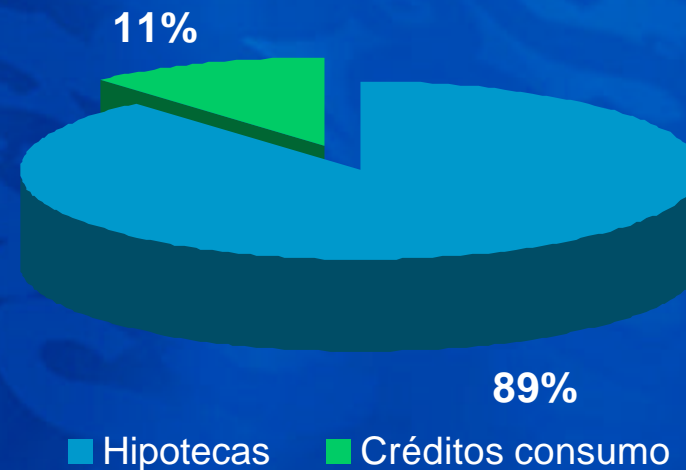
Estructura de negocio diversificada



Inversión de empresas



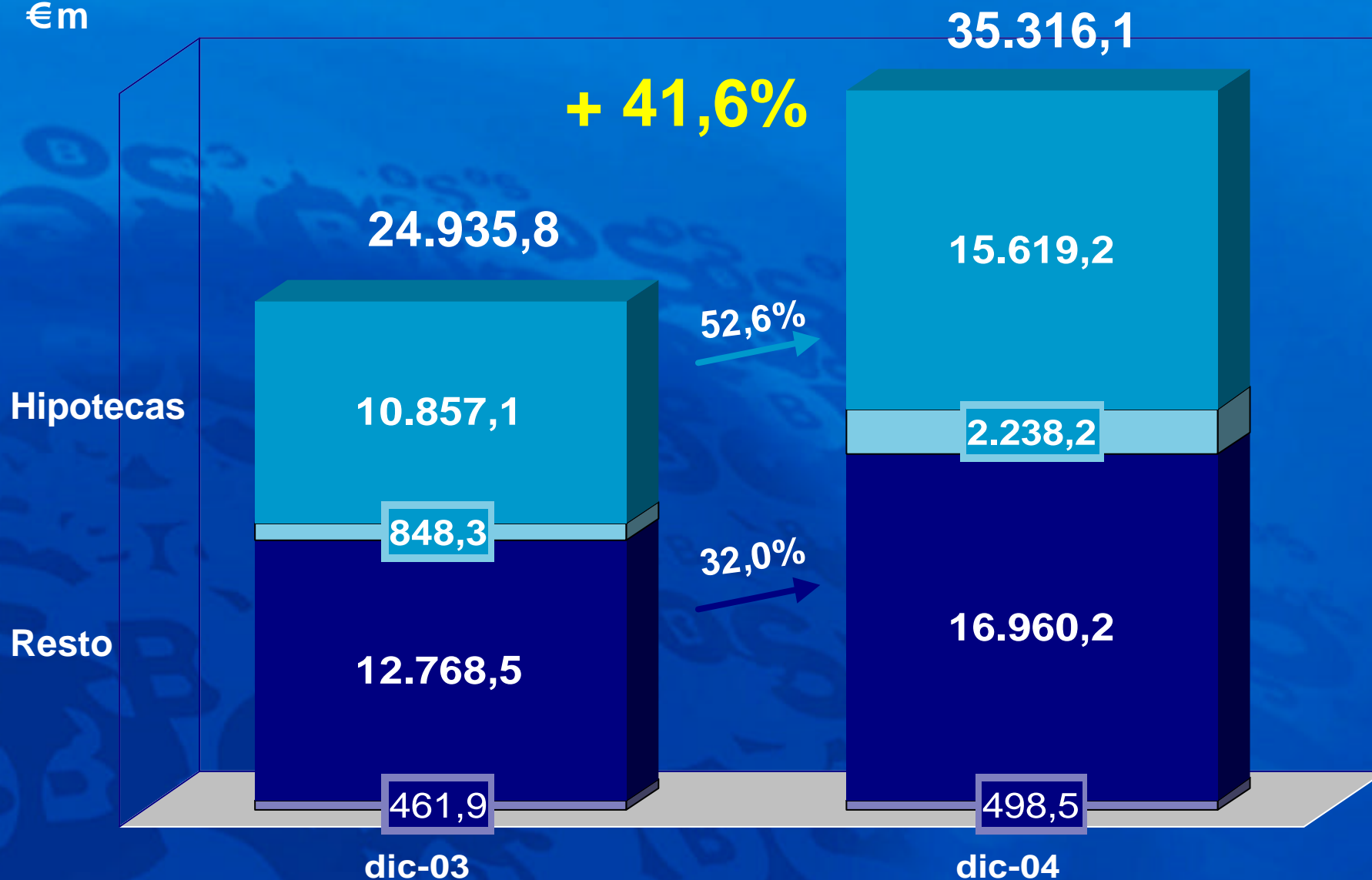
Inversión de particulares



INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA DE CLIENTES

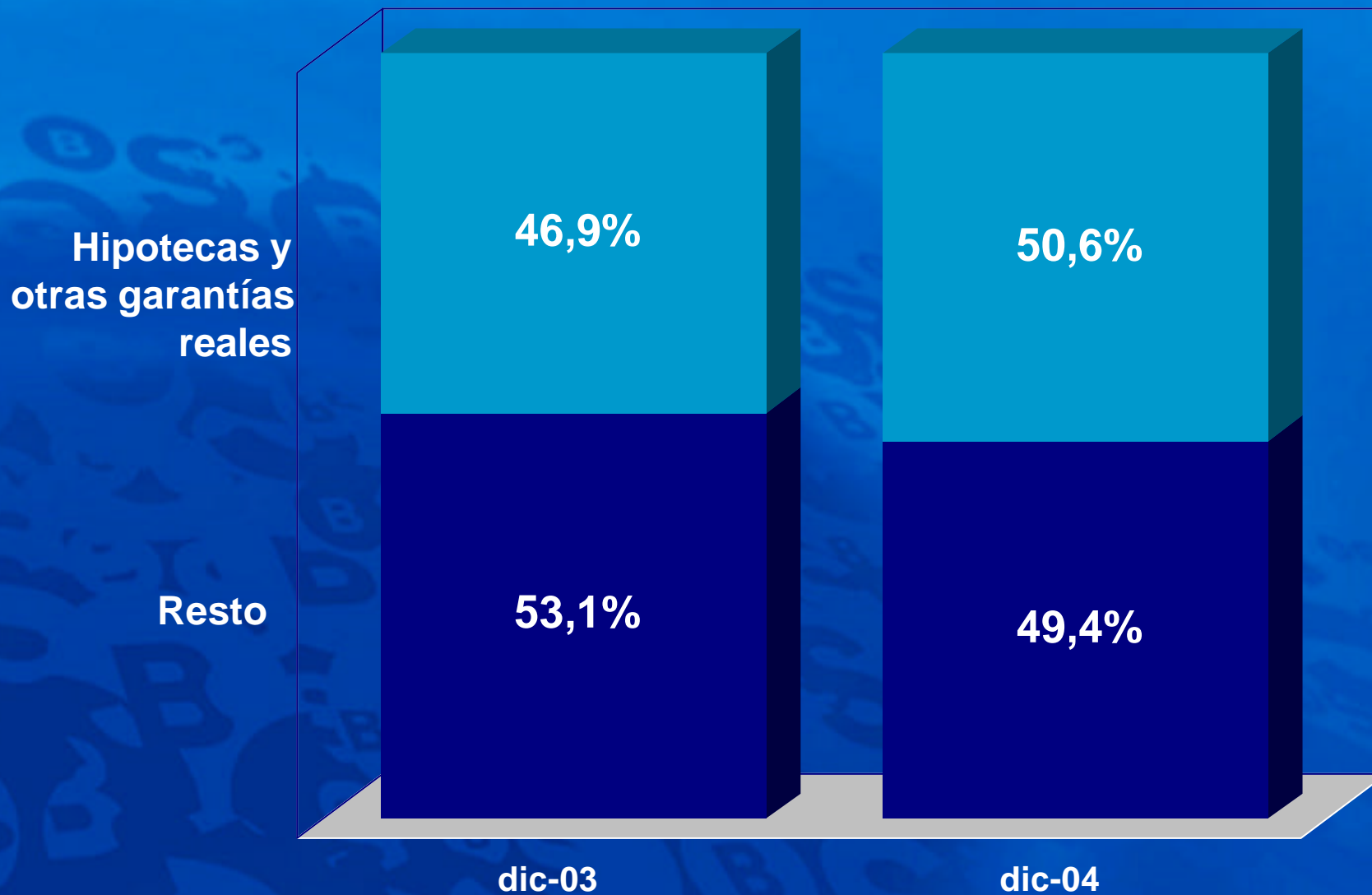


€m

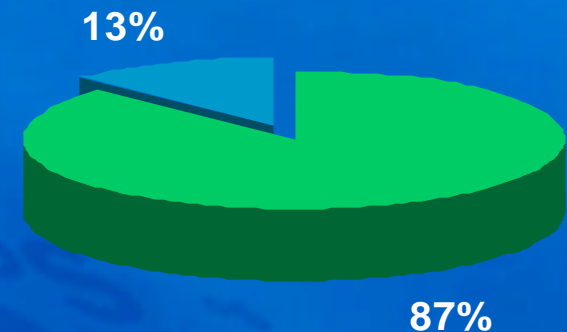
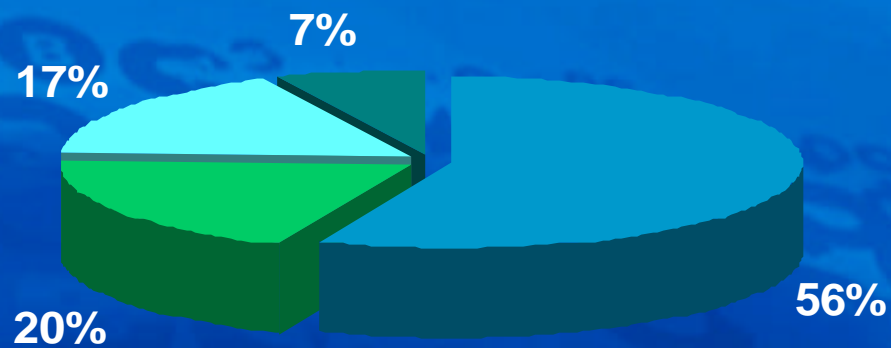


Hipotecas titulizadas Otros préstamos titulizados

EVOLUCIÓN HIPOTECAS



Distribución por tipo de propiedad



■ Hipotecas particulares ■ Promotores
■ Hipotecas empresas ■ Otros

■ 1ª vivienda ■ Otras

Préstamo hipotecario medio	109.274
Esfuerzo familiar ¹	23,2%
Préstamo / valor de tasación	55,2%
Morosidad hipotecas particulares	0,38%

Esfuerzo familiar

Tipo de interés

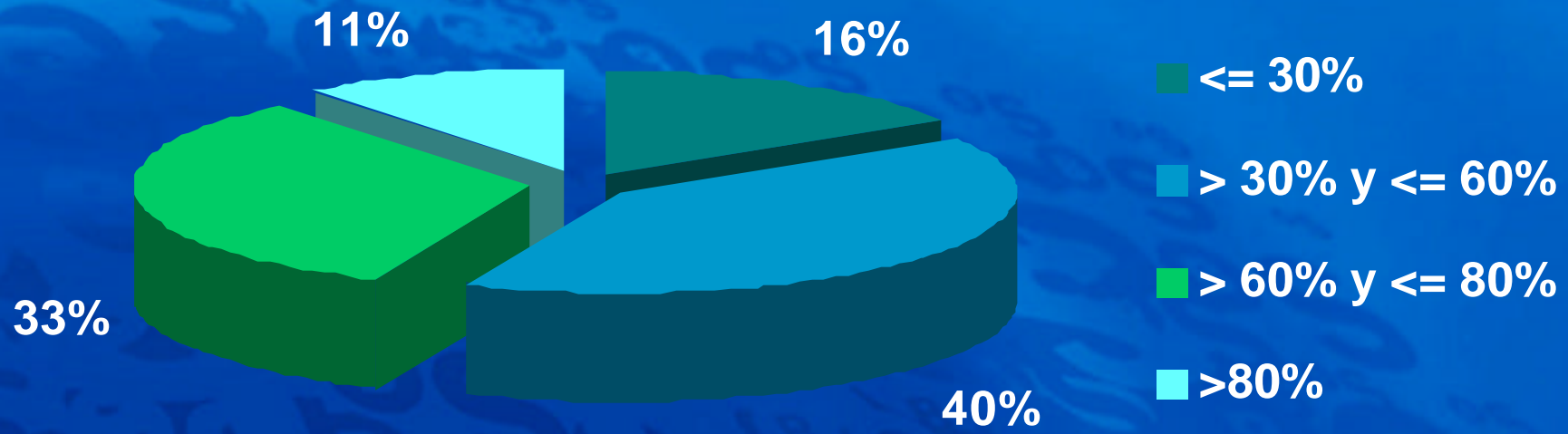
+1%

+2%

25,3%

27,3%

LTV promedio 55,2%



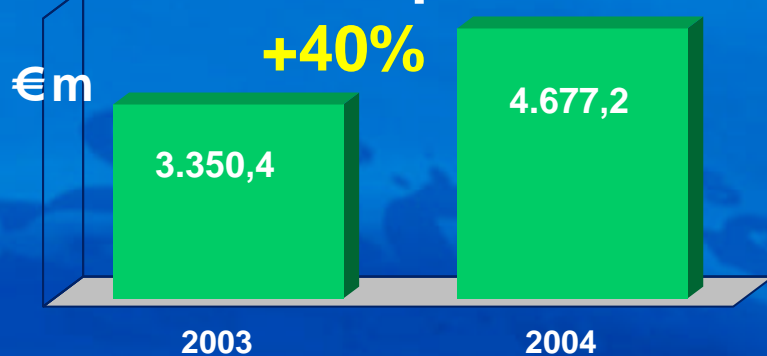
Hipotecas con LTV > 80%

- ✓ Garantías personales adicionales
- ✓ Tasaciones antiguas (p.e. Subrogación de hipotecas,...)

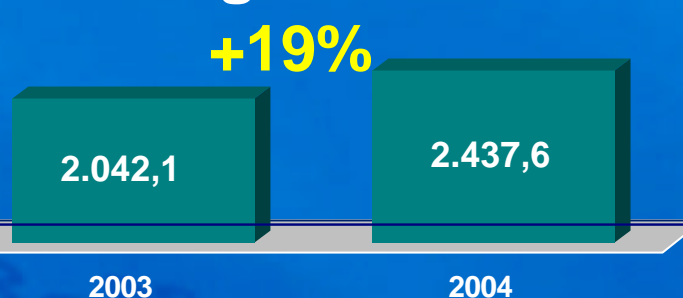
OTROS PRODUCTOS INVERSIÓN



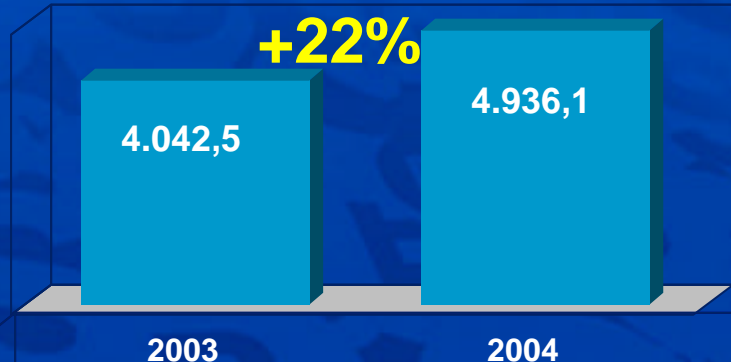
Préstamos personales



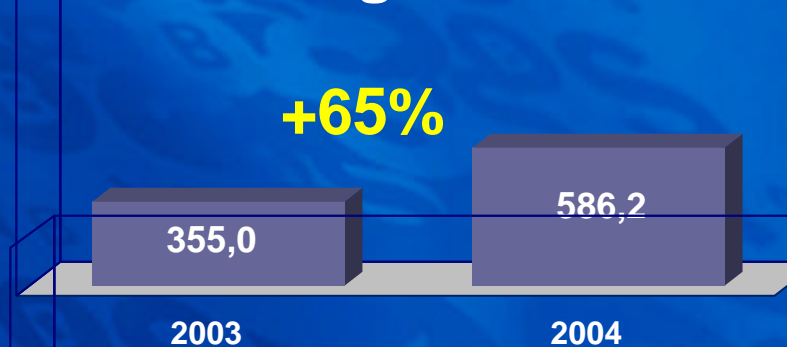
Leasing



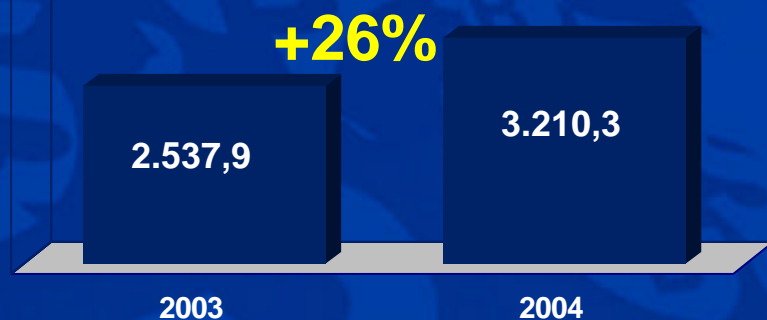
Créditos



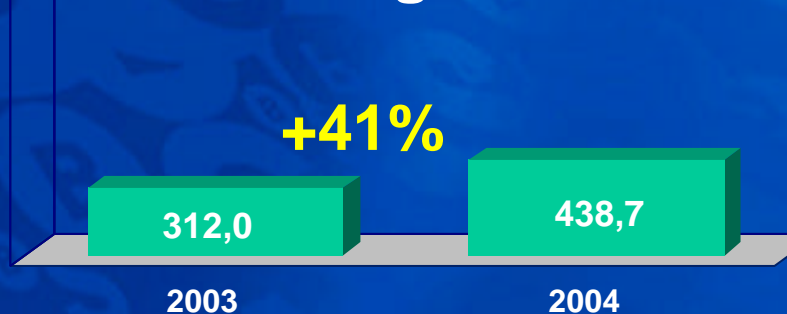
Factoring



Descuento



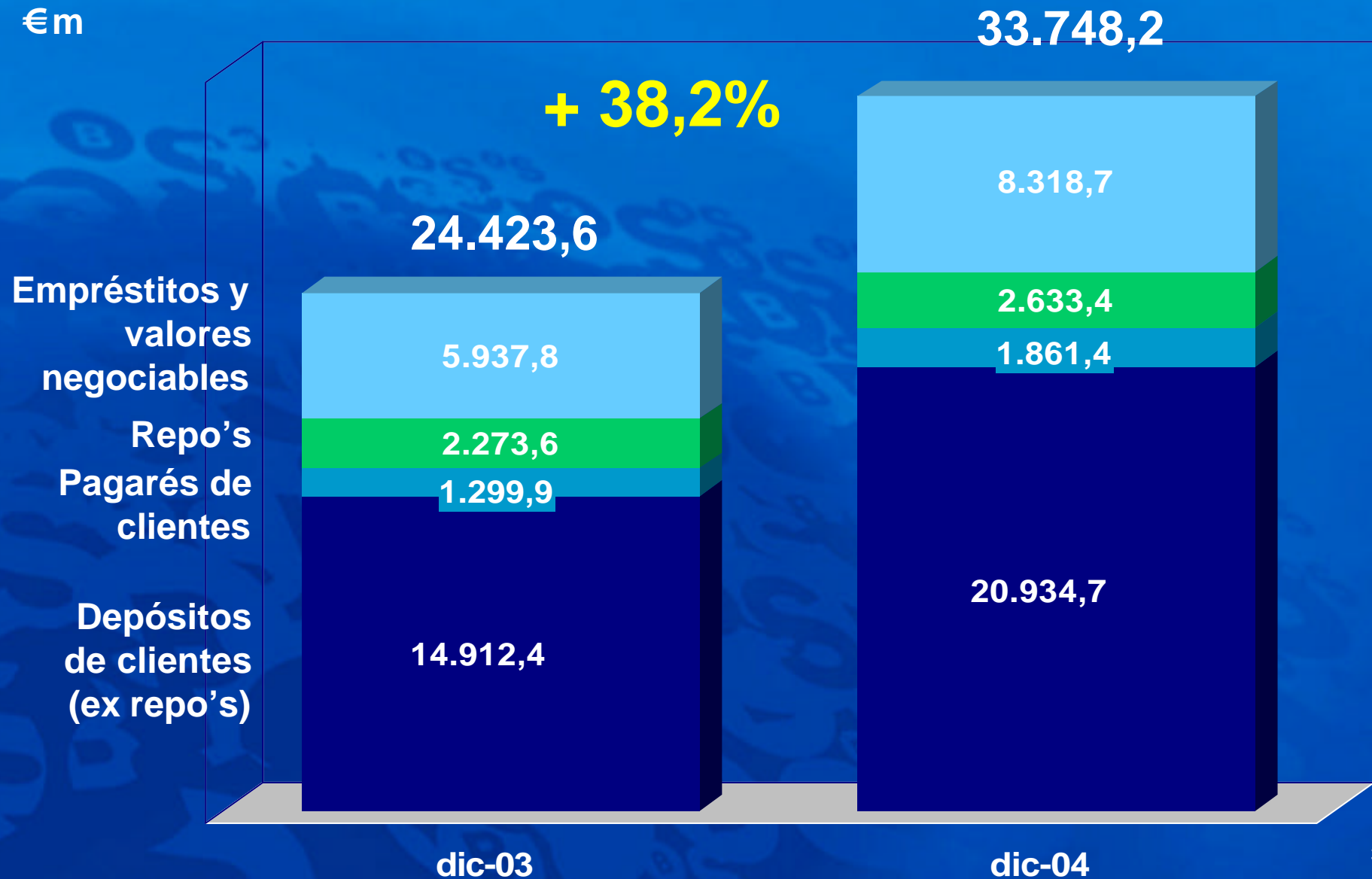
Confirming



RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE



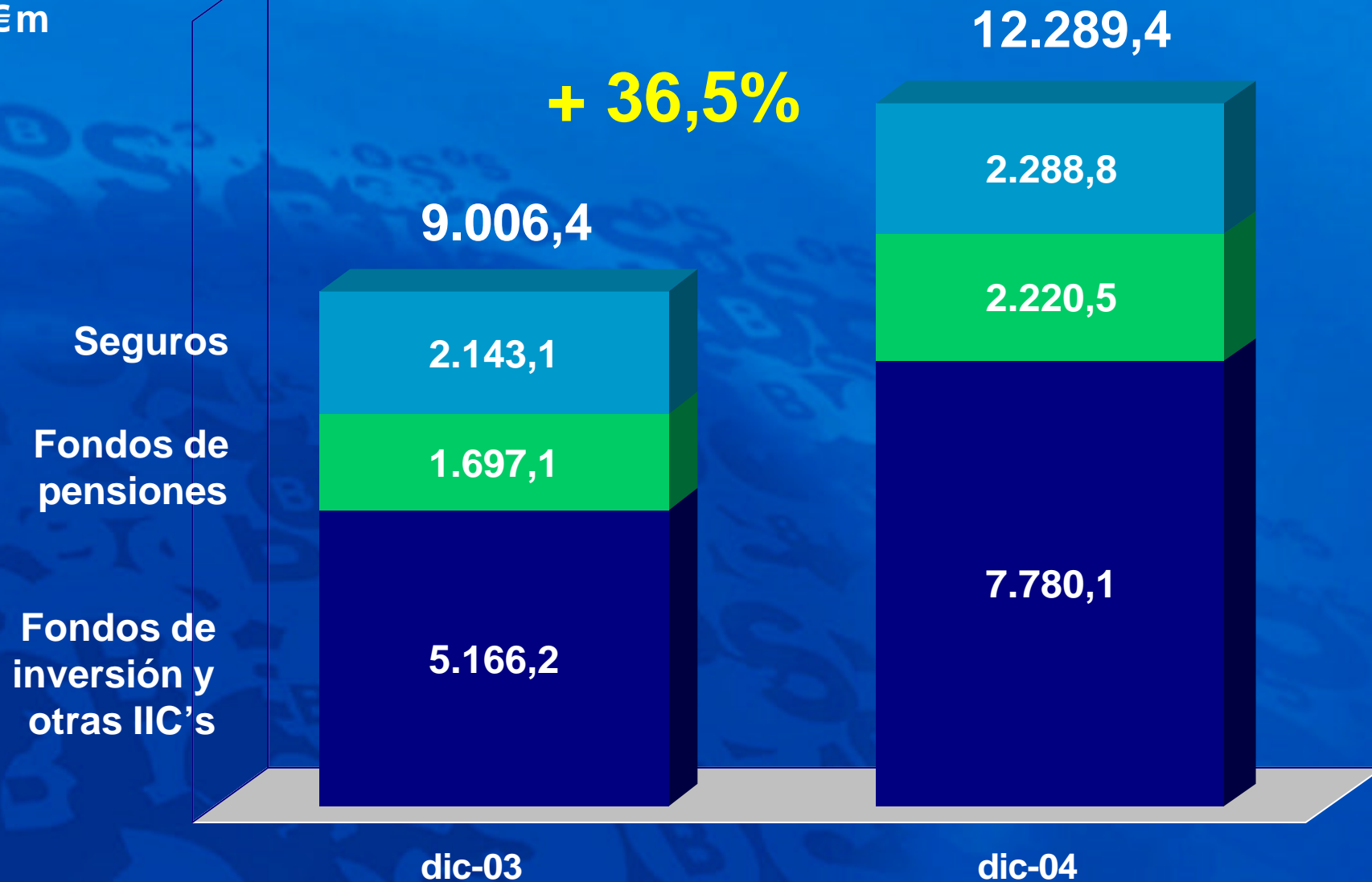
€m



RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE



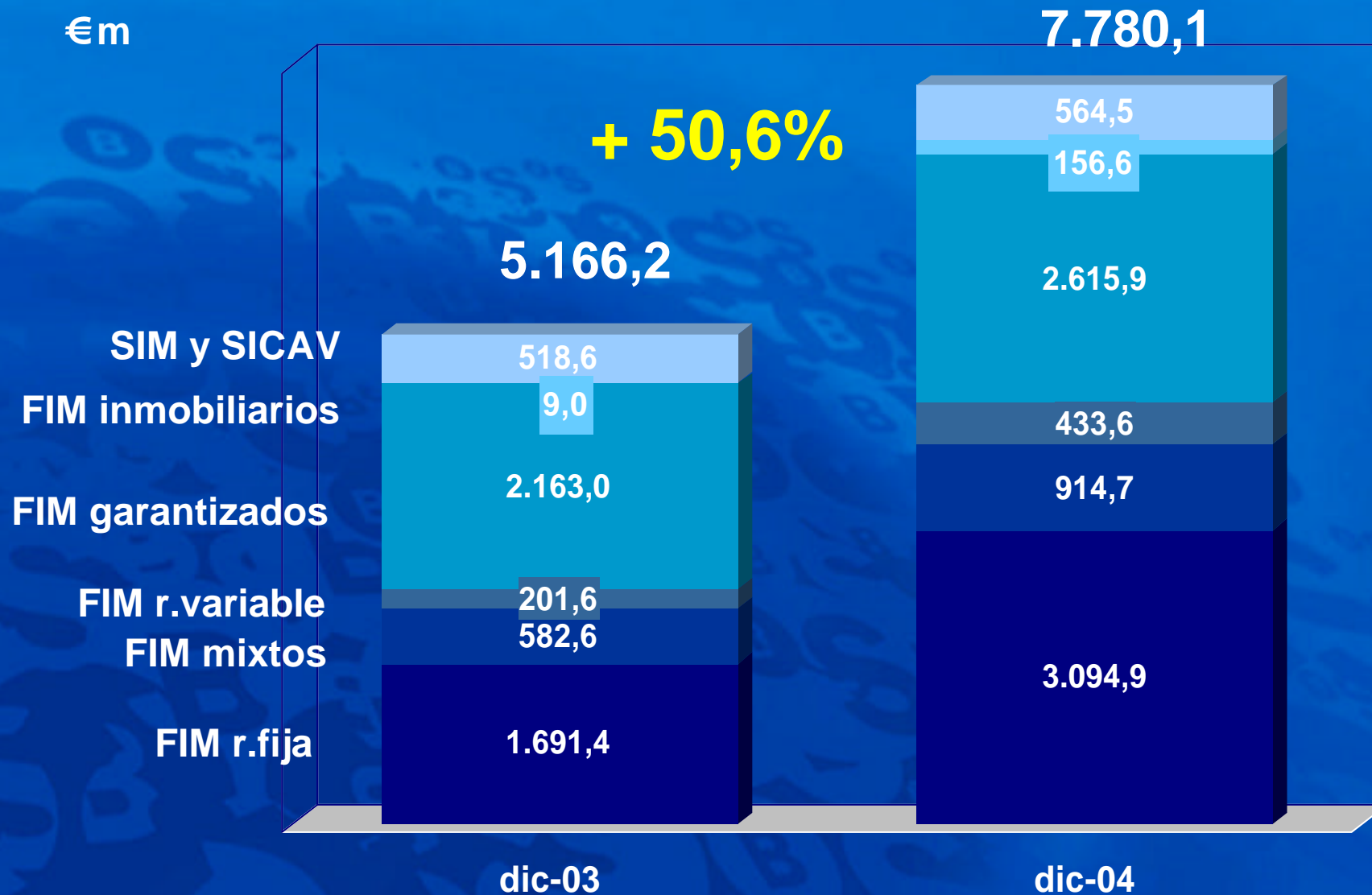
€m



FONDOS INVERSIÓN Y OTRAS IIC's



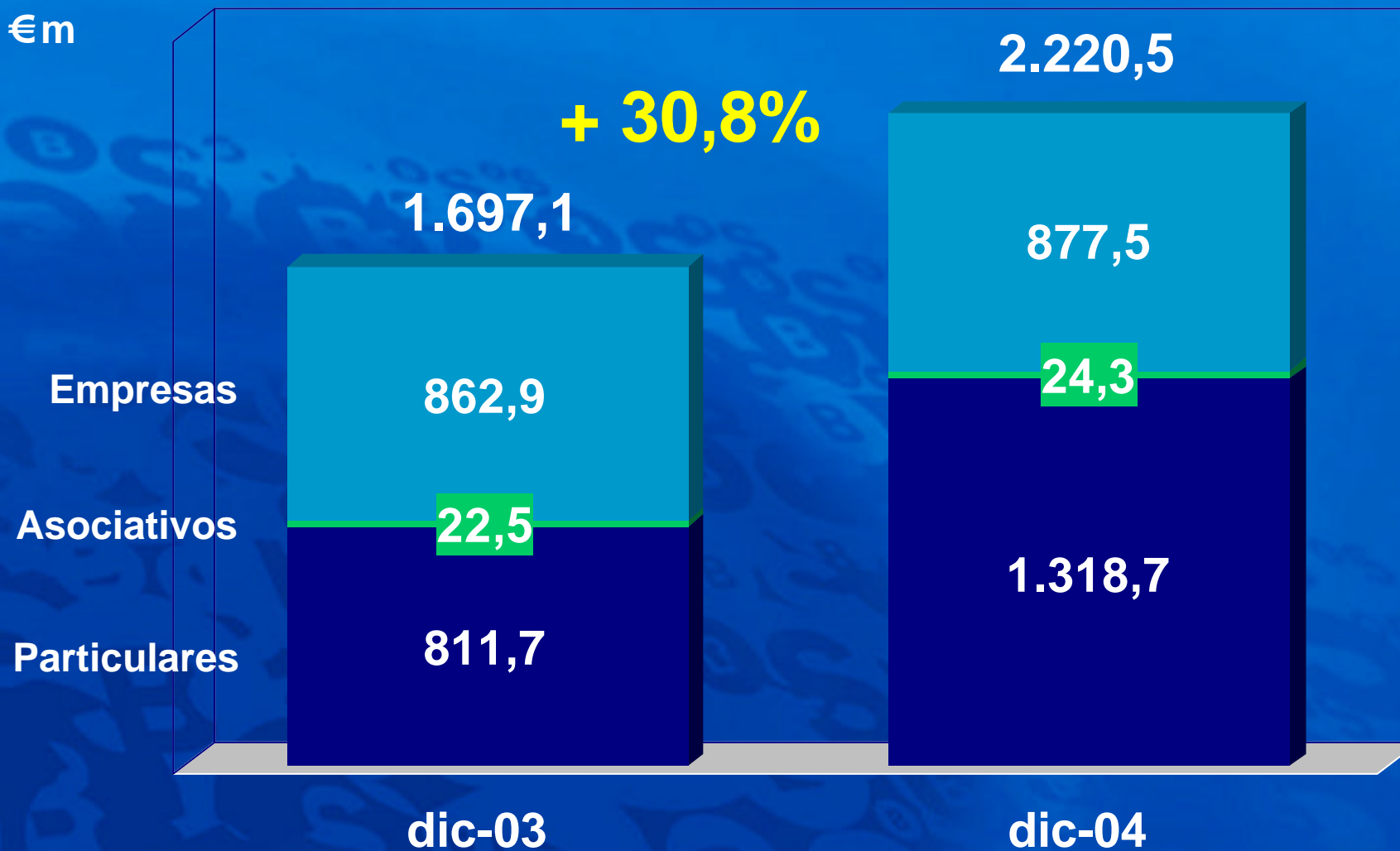
€m



FONDOS DE PENSIONES



€m



SEGUROS: PROVISIONES MATEMÁTICAS



€m

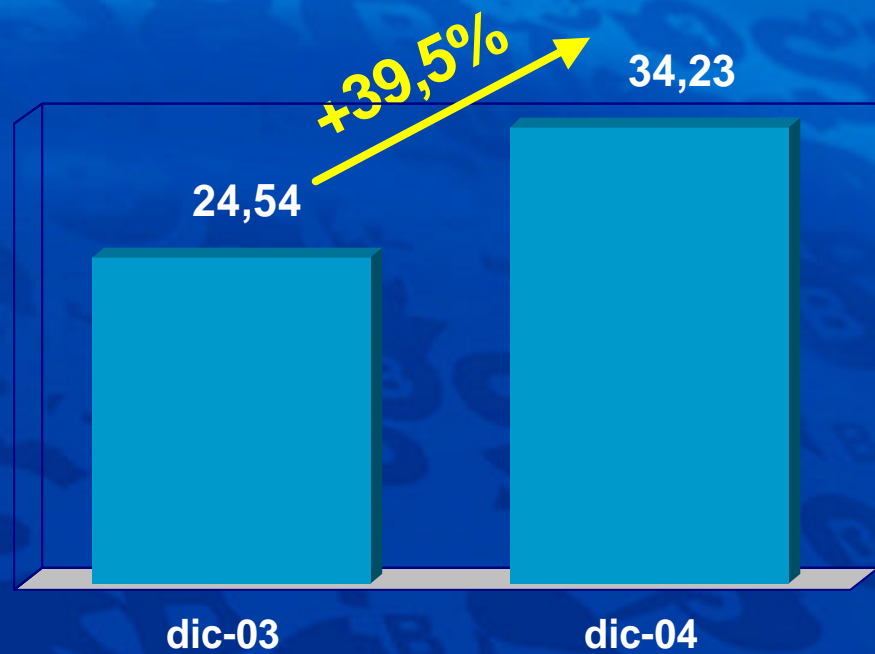


SEGUROS: PRIMAS DE RIESGO

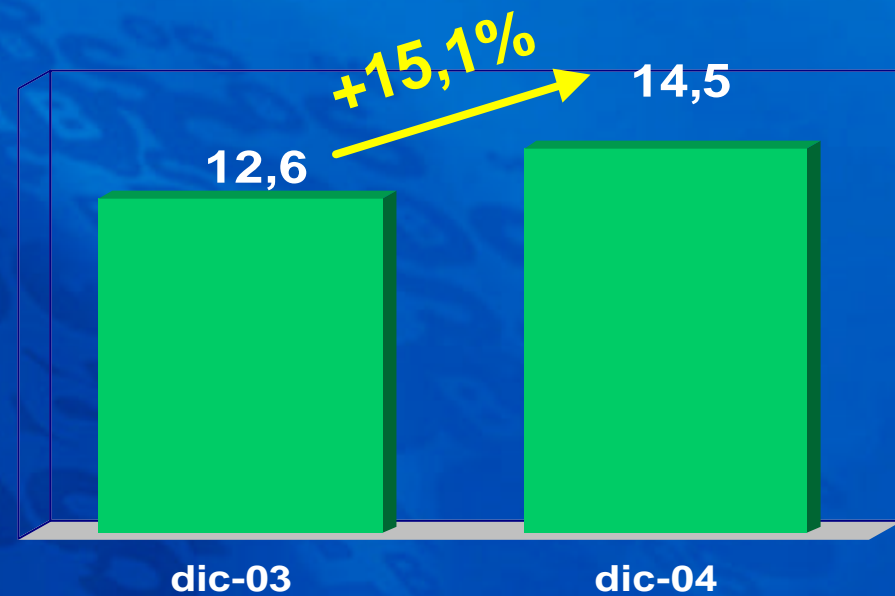


€m

Seguros de vida riesgo

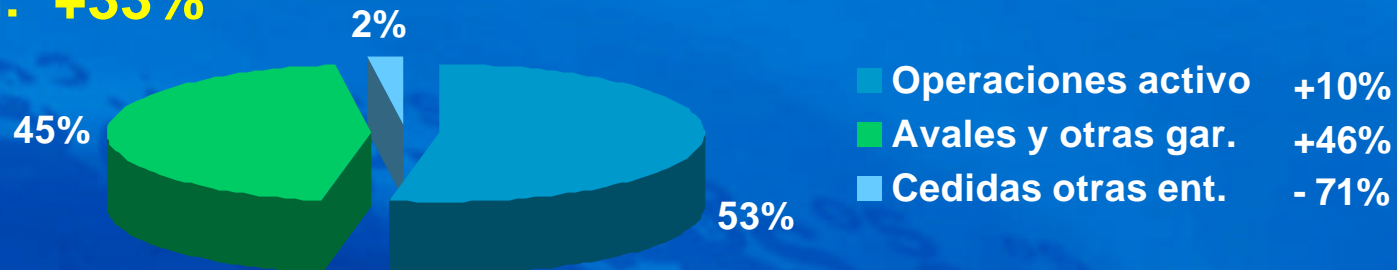


Seguros del hogar

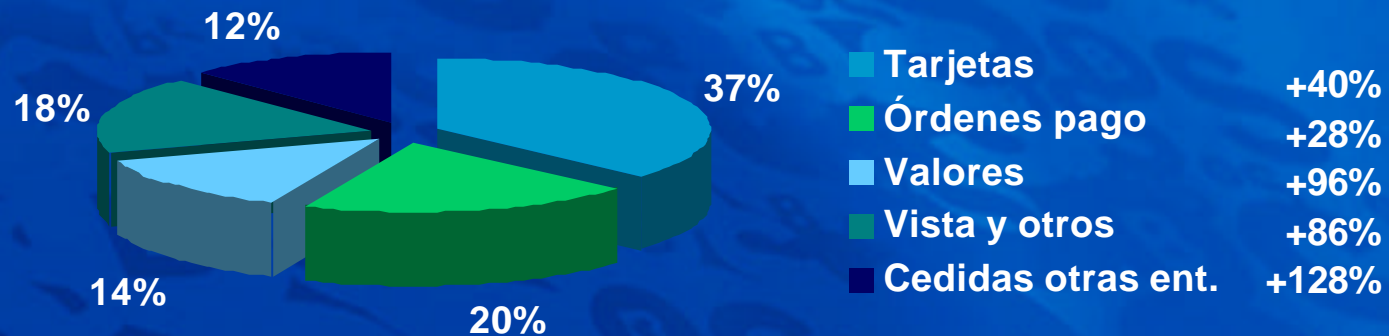


Incremento del 41% del total comisiones netas

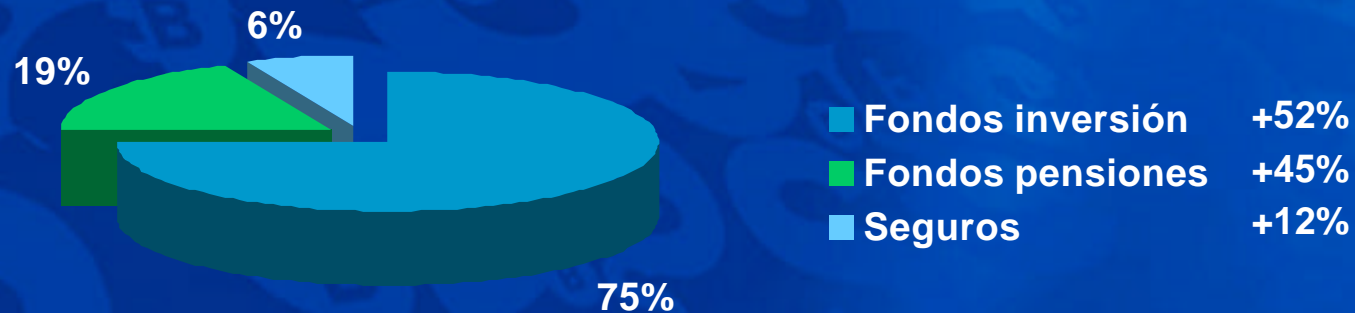
Inversión: +33%



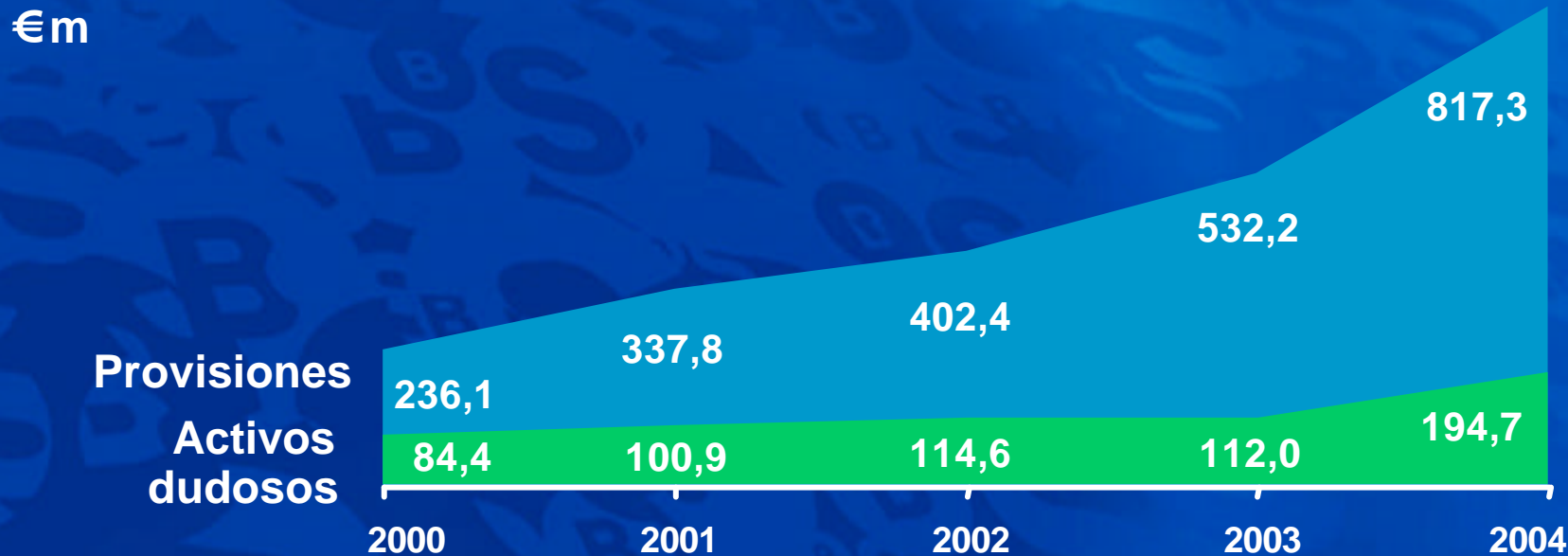
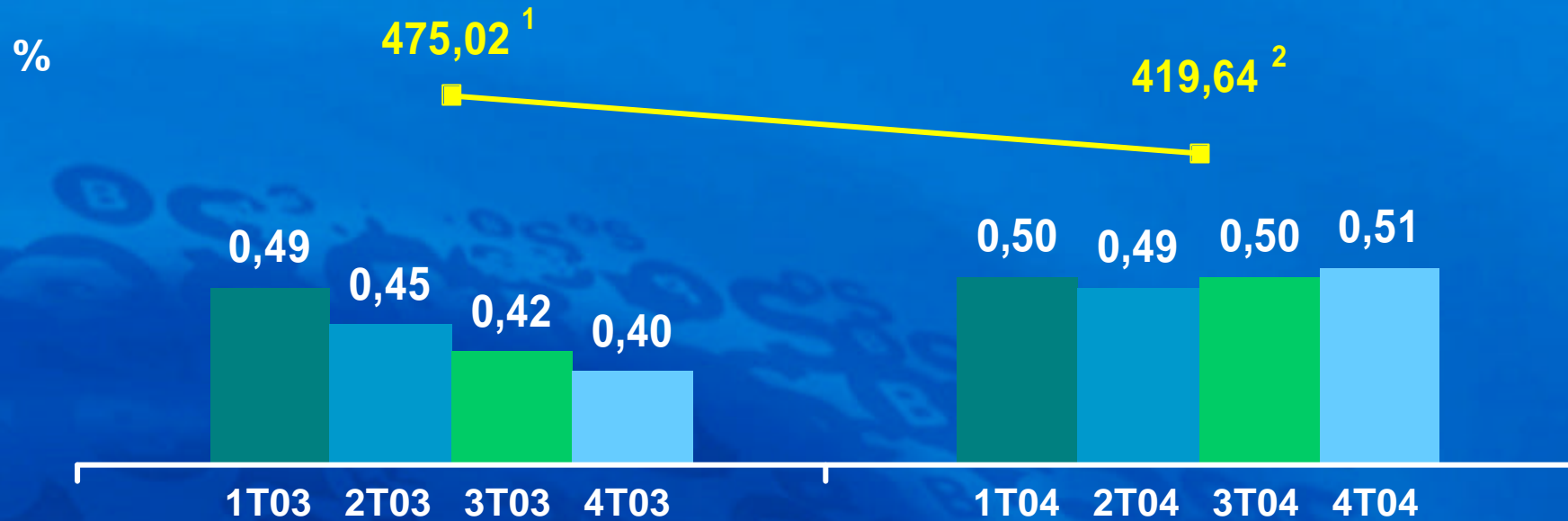
Servicios: +43%



Gestión activos: +47%



RATIO DE MOROSIDAD Y COBERTURA



¹ Datos a 31/12/03. ² Datos a 31/12/04

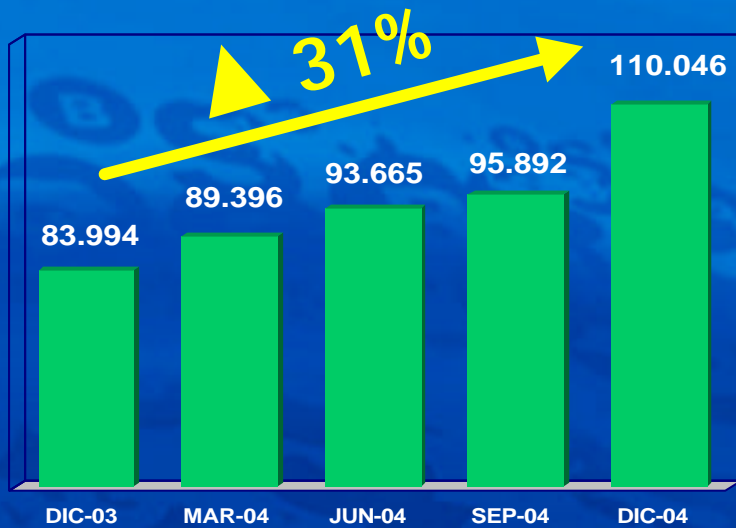
	Dic-03	Aperturas	Cierres	Total pre-integración	Integración	Dic-04
BANCA COMERCIAL	1.134	24	-16	1.142	-80	1.062
Banco Sabadell	583	19	-7	595	-595	0
Banco Atlántico	277	0	0	277	-277	0
SabadellAtlántico	0	0	0	0	781	781
Solbank	74	1	0	75	10	85
Banco Herrero	198	4	-9	193	1	194
ActivoBank	2	0	0	2	0	2
BANCA EMPRESAS	9	14	0	23	0	23
Banco Sabadell	5	14	0	19	-19	0
Sabadell Atlántico	0	0	0	0	19	19
Banco Herrero	4	0	0	4	0	4
BANCA PRIVADA	6	0	0	6	0	6
Sabadell Banca Privada	6	0	0	6	0	6
TOTAL	1.149	38	-16	1.171	-80	1.091

INTEGRACIÓN OFICINAS: CIERRE OF. DUPLICADAS

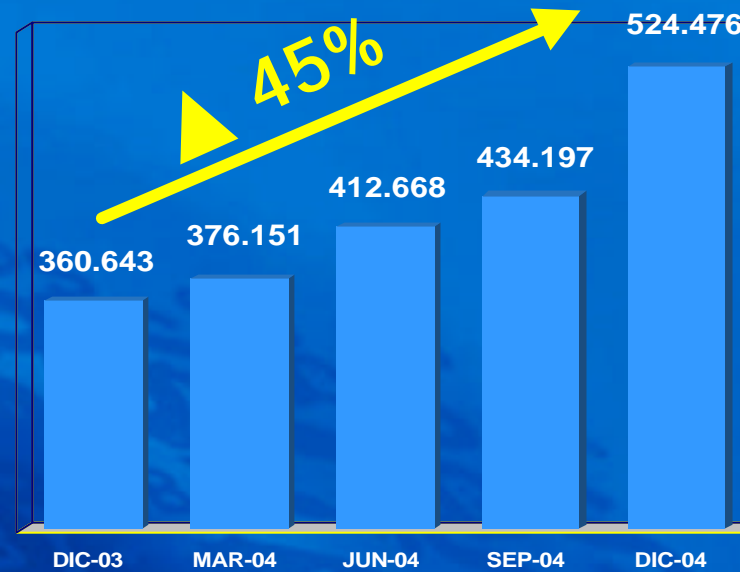


C.C.A.A.	BANCO SABADELL	BANCO HERRERO	BANCO ATLÁNTICO	TOTAL
ANDALUCÍA	4		3	7
ARAGÓN	2		2	4
ASTURIAS		2	1	3
BALEARES			4	4
CANARIAS			3	3
CASTILLA LA MANCHA			3	3
CASTILLA LEÓN	1		2	3
CATALUÑA	5		12	17
GALICIA			1	1
MADRID	7		11	18
NAVARRA	1		0	1
PAÍS VASCO	2		1	3
VALENCIA	3		10	13
TOTAL	25	2	53	80

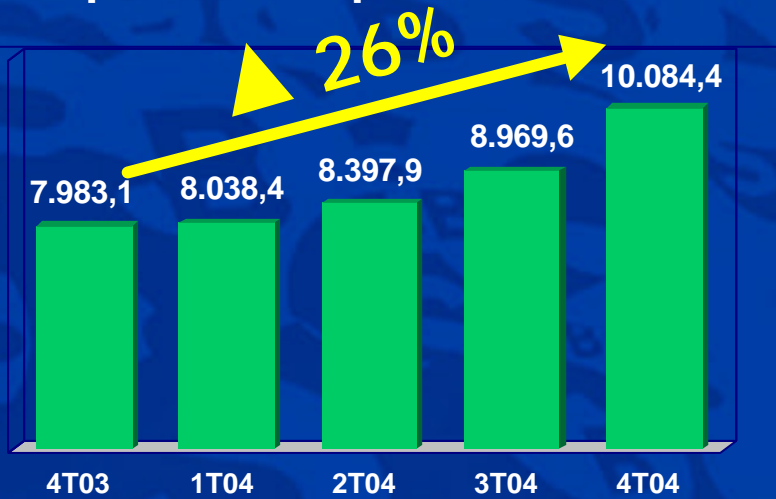
Contratos empresas



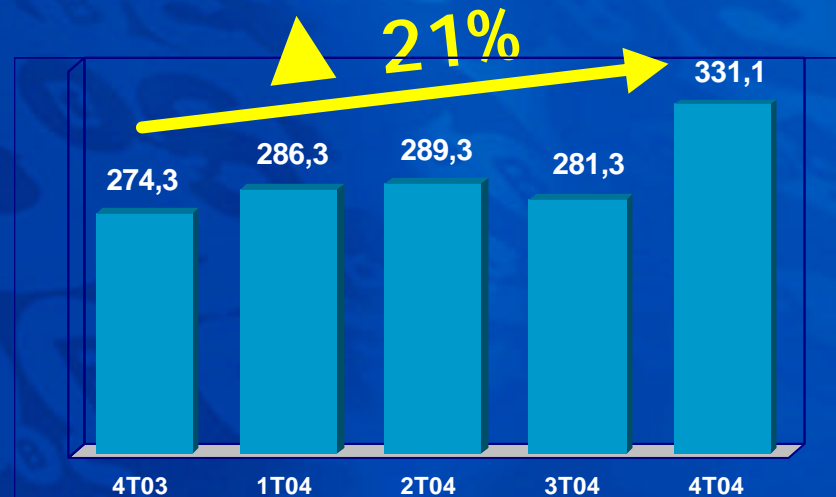
Contratos particulares



Operativa empresas

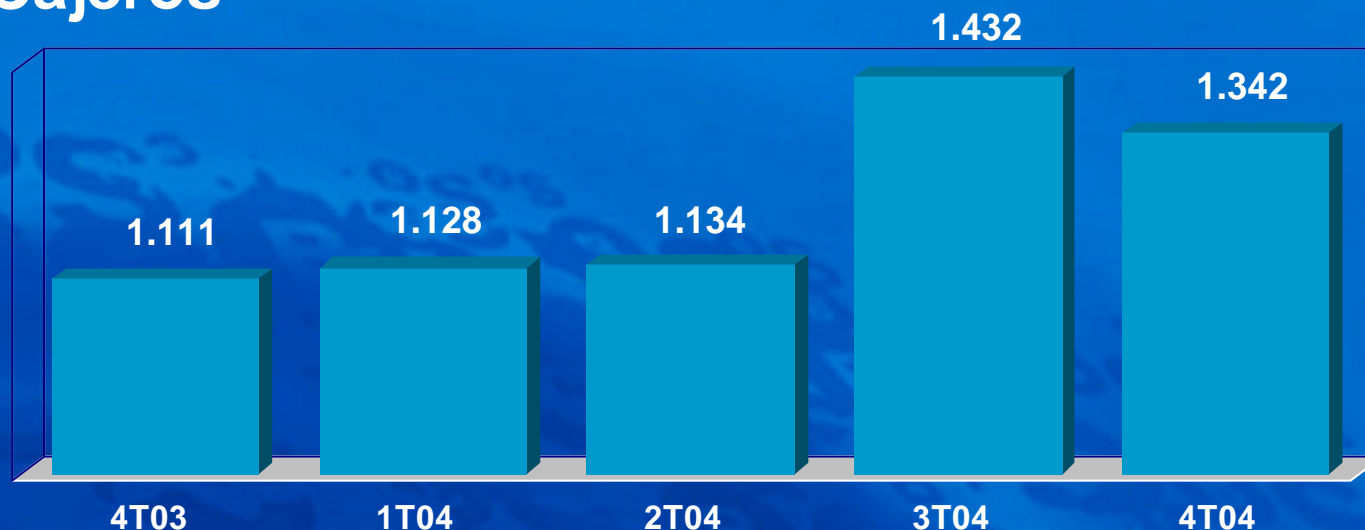


Operativa particulares



Miles de operaciones. A partir 4T04 incluye B.Atlántico

Cajeros



Tarjetas	Total	%var.
Revolving	131.775	+56%
Crédito	496.304	+43%
Débito	581.249	+30%

Operativa (M€)	Total	%var.
Cajeros	1.584,4	-5,6%
TPV's	1.942,6	+10,6%

2004 "CRECIMIENTO Y CONSOLIDACIÓN"

1. ANÁLISIS RESULTADOS FY04
2. EVOLUCIÓN NEGOCIO COMERCIAL
3. INTEGRACIÓN BANCO ATLÁNTICO
4. CUMPLIMIENTO DEL PLAN 2002-2004

OBJETIVO

Concluir proceso en 2004

**SITUACIÓN
ACTUAL**

Integración concluida el 6/12/04

RETO

**El negocio a una sola velocidad:
BS**

EL PROCESO DE INTEGRACIÓN

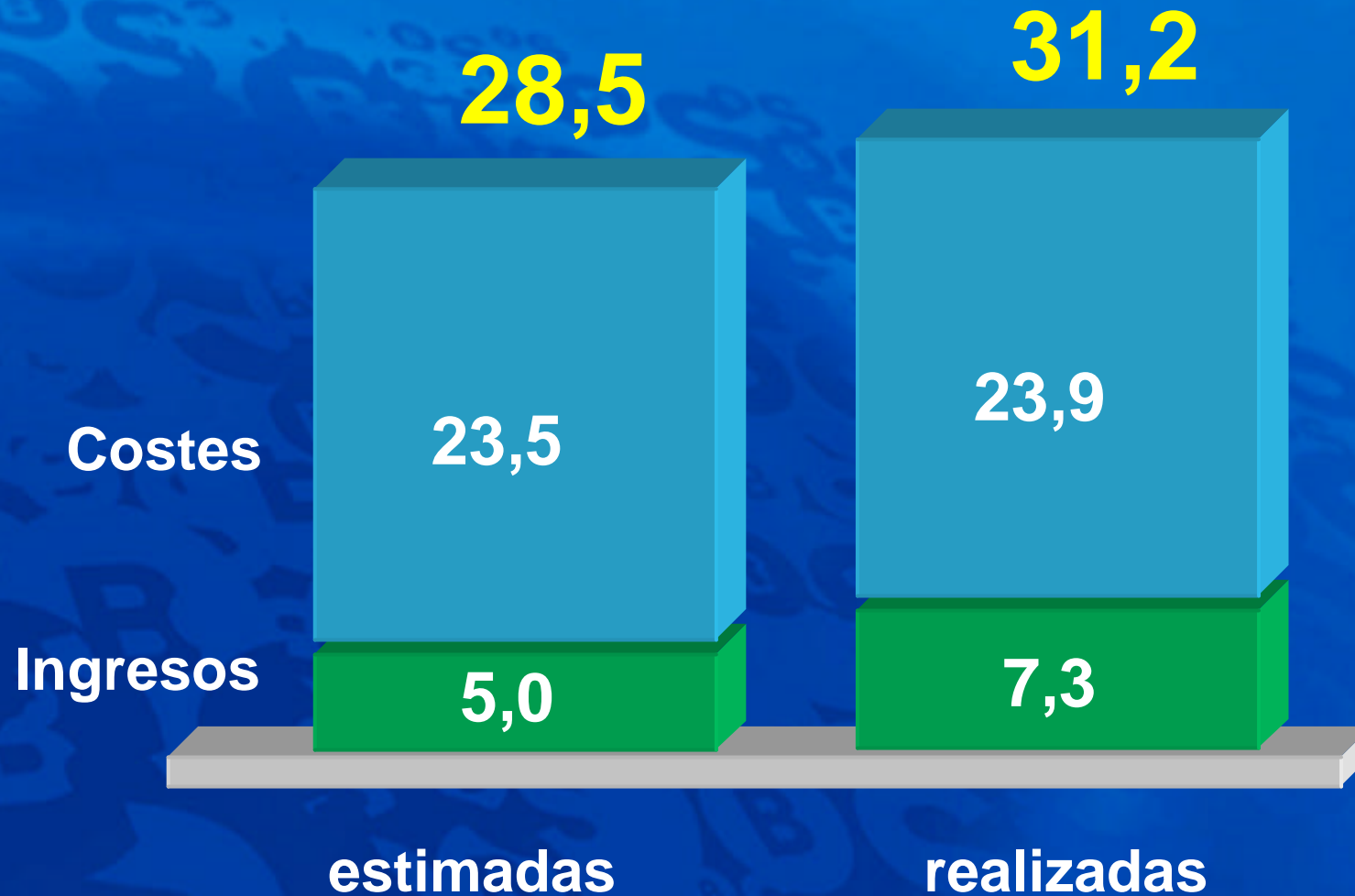


SINERGIAS MATERIALIZADAS 2004



€m

109% sobre previsión 2004

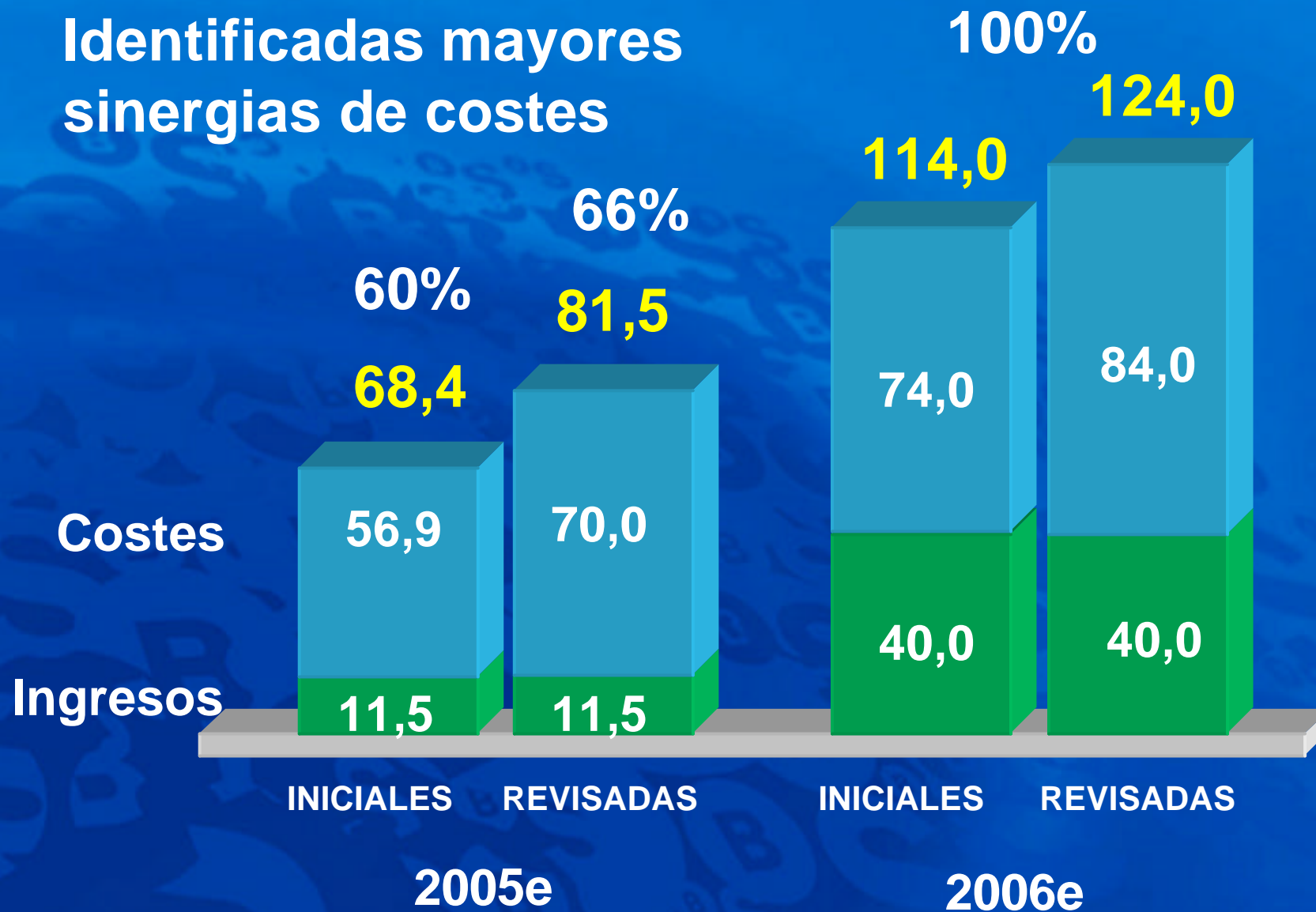


CALENDARIO DE SINERGIAS



€m

Identificadas mayores sinergias de costes



2004 "CRECIMIENTO Y CONSOLIDACIÓN"

1. ANÁLISIS RESULTADOS FY04
2. EVOLUCIÓN NEGOCIO COMERCIAL
3. INTEGRACIÓN BANCO ATLÁNTICO
4. CUMPLIMIENTO DEL PLAN 2002-2004

€m

Principales magnitudes

	2002	2004	% var.
Total activos	26.547,5	42.293,9	▲ 59%
Inversión crediticia bruta	18.876,9	35.316,1	▲ 87%
Recursos gestionados	25.649,0	44.201,3	▲ 72%
Fondos propios	2.355,6	3.004,2	▲ 27%
Capitalización bursátil	3.039,6	5.263,3	▲ 73%

CRECIMIENTO Y CONSOLIDACIÓN (II)



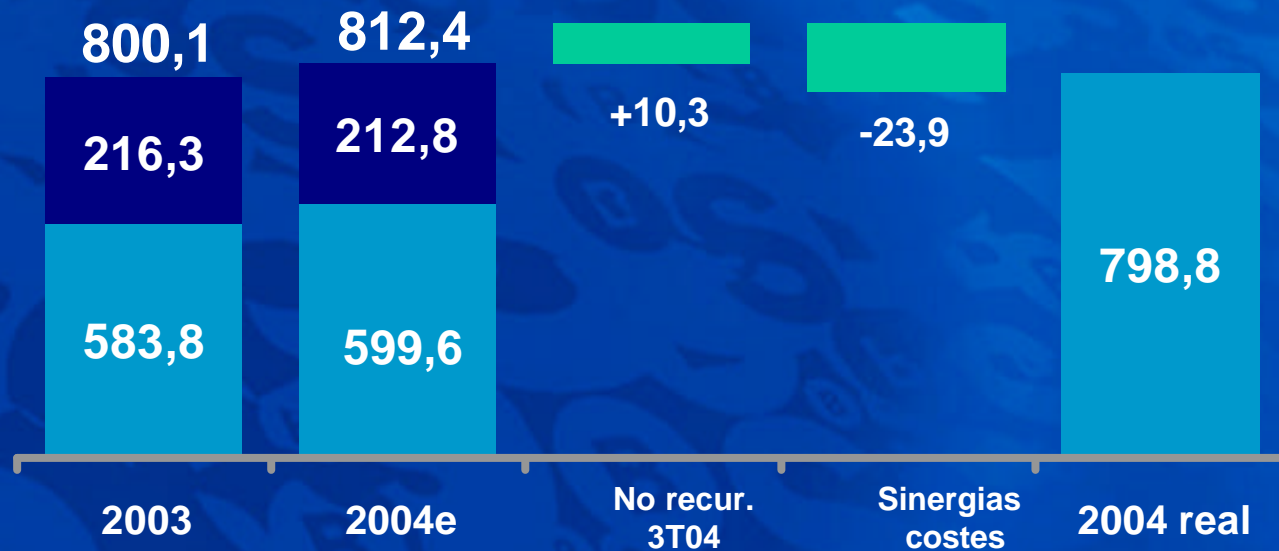
€m

Revisión gastos explotación:

BS



BS+ATL



PRINCIPALES PROYECTOS

Fusión B.Asturias, B.Herrero, ActivoBank y B.Atlántico

Nueva organización de los negocios

Nueva plataforma informática

Migración a Servired

Plan de calidad y Plan de eficiencia

Asignación de capital a negocios

Management Information System

Herramientas CRM

Renovación de las Webs y nuevo diseño de oficinas

2005-2007 “VALOR Y CRECIMIENTO”

1. MISIÓN Y EJECUCIÓN

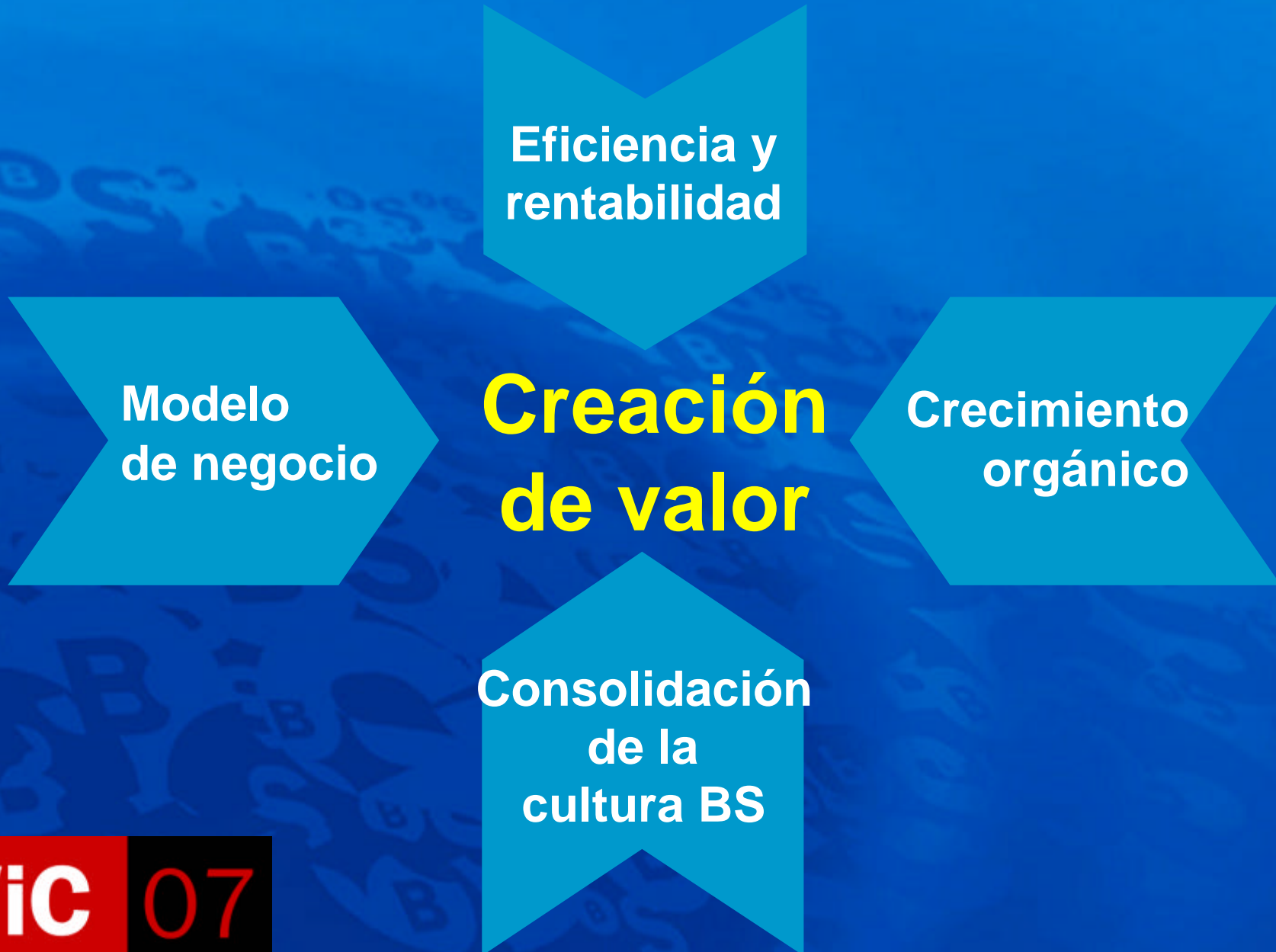
2. DESARROLLO DEL PLAN

3. LAS CLAVES DEL ViC07

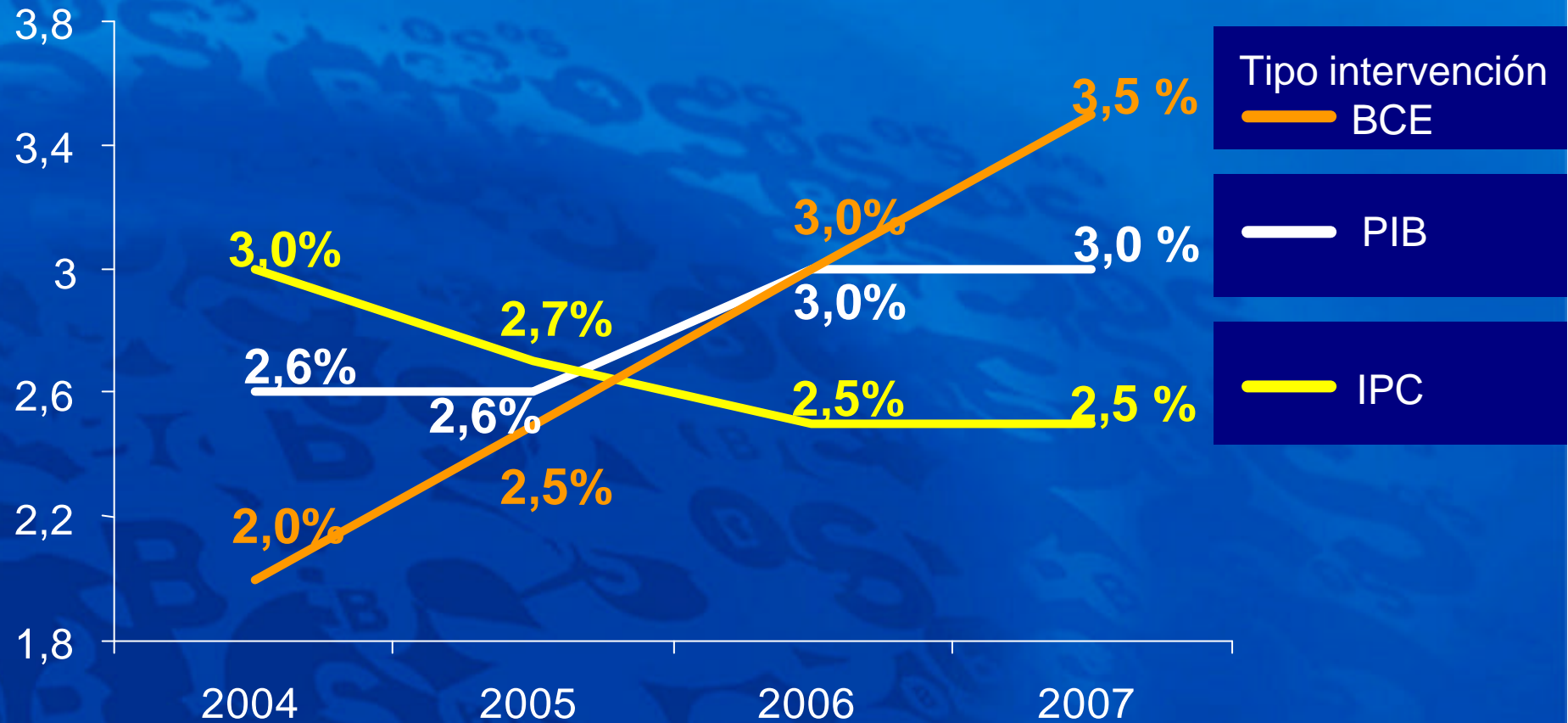
4. HORIZONTE 2007

ViC 07

Consolidar a Banco Sabadell
como banco doméstico
líder en banca de empresas y
creación de valor



ESCENARIO MACROECONÓMICO



2005-2007 “VALOR Y CRECIMIENTO”

1. MISION Y EJECUCION

2. DESARROLLO DEL PLAN

3. LAS CLAVES DEL ViC07

4. HORIZONTE 2007

ViC **07**

- 12** Programas de valor
- 87** Planes de negocio
- 78** Planes operativos
- 289** Módulos de trabajo

Costes y eficiencia

**Grupos
de interés**

**Doce
Programas
de valor**

**Productividad
del Grupo**

**Nueva
Gestión Directiva**

**Desarrollo
de Negocio**

Horizonte 2007

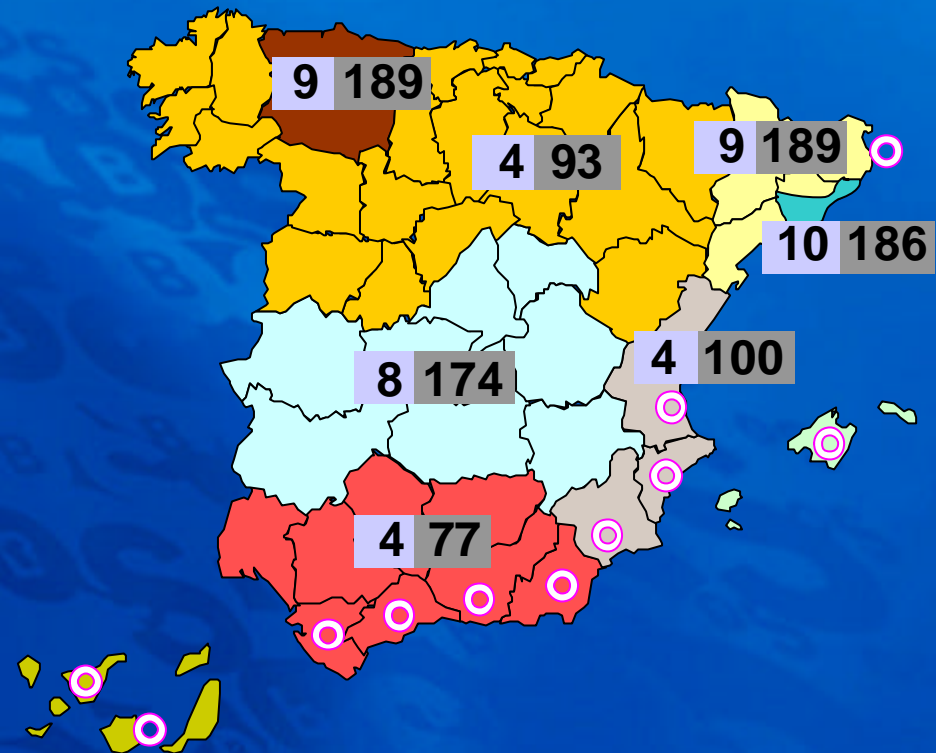
Banca Comercial

2004 2007

8	8 regiones
53	53 zonas
1.062	1.105 oficinas

Solbank 5 95

ActivoBank 0 2



€m

Horizonte 2007

% CAGR

Banca Comercial

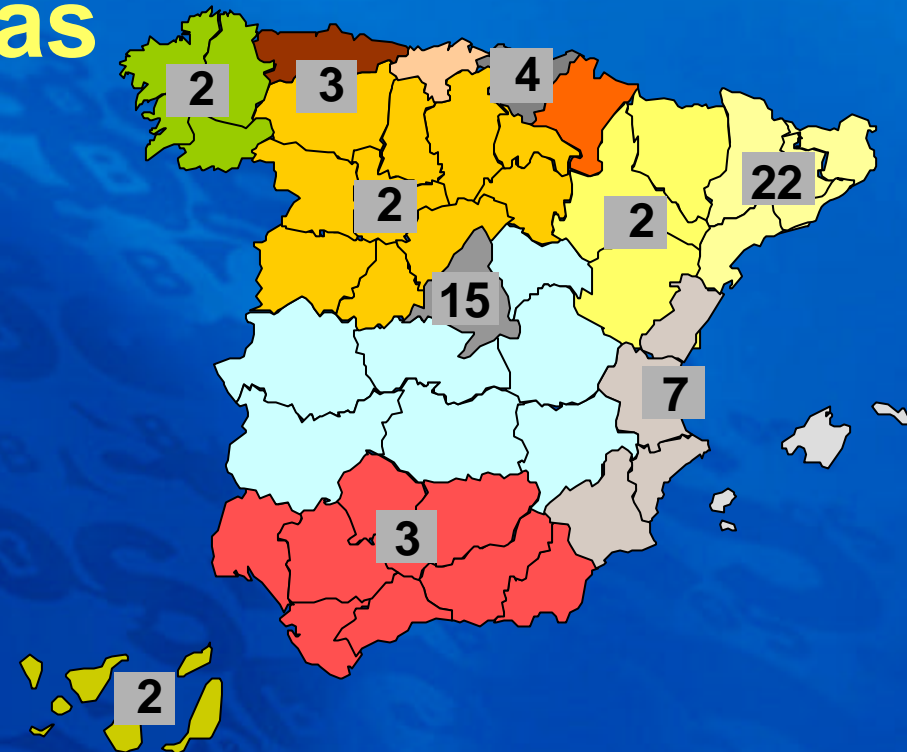
• Inversión	25.100	11,9 %
• Depósitos de clientes	18.980	8,6 %
• Recursos fuera de balance	12.000	11,4 %
• Clientes	2.125.804	4,6 %
• Producto por cliente	5,0	

Horizonte 2007

Banca de Empresas

2004 2007

9	9 regiones
23	62 oficinas



€m

Horizonte 2007 % CAGR

Banca de Empresas

• Inversión	19.750	12,7 %
• Depósitos de clientes	7.500	9,6 %
• Recursos fuera de balances	960	16,0 %
• Clientes	33.385	6,9 %
• Producto por cliente	8,0	

€m

Horizonte 2007 % CAGR

BancaSeguros

- | | | |
|-----------------------|--------------|---------------|
| • Seguros de ahorro | 3.100 | 11,0 % |
| • Planes de pensiones | 3.000 | 11,0 % |

Gestión de Activos

- | | | |
|--------------------|---------------|---------------|
| • Total Patrimonio | 10.300 | 10,0 % |
|--------------------|---------------|---------------|

Landscape

- | | | |
|-------------------|--------------|--------------|
| • Volumen activos | 1.185 | 3,9 % |
|-------------------|--------------|--------------|

2005-2007 “VALOR Y CRECIMIENTO”

1. MISIÓN Y EJECUCIÓN

2. DESARROLLO DEL PLAN

3. LAS CLAVES DEL ViC07

4. HORIZONTE 2007

ViC **07**

LAS CLAVES DEL VIC07: PUNTO DE PARTIDA

€m

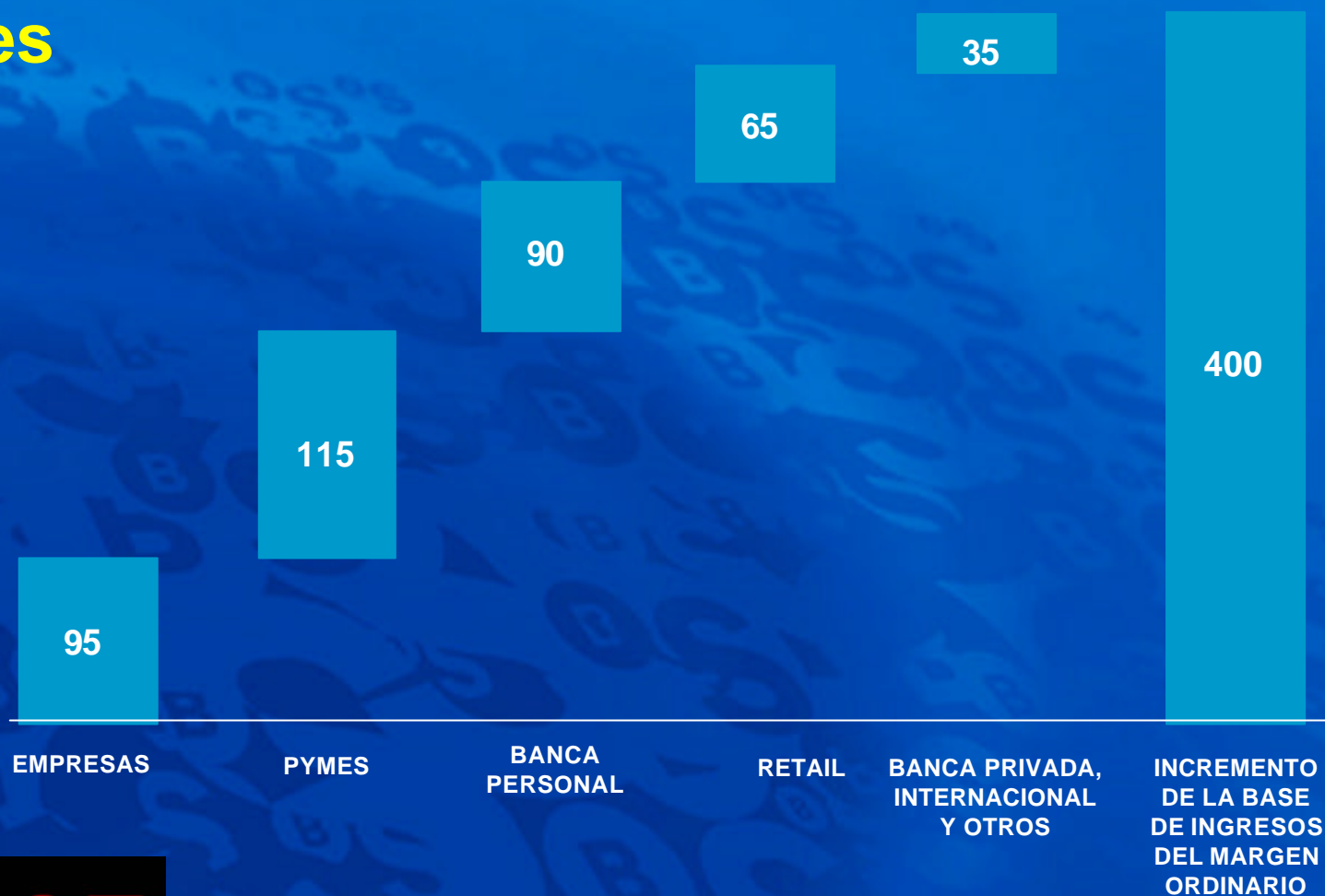
	2004
MARGEN ORDINARIO	1.465,3
Gastos de explotación	-809,9
Otros costes e ingresos	4,0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	659,4
Provisiones por insolvencias	-122,5
Otros resultados	40,5
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	577,4
Impuesto sobre sociedades	-194,2
Intereses minoritarios	-1,1
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO	382,1

CIFRAS
ESTIMADAS
NO
AUDITADAS

Cifras 4/04: Estas cifras pueden sufrir variaciones significativas.

€m

Generación de ingresos: Clientes



LAS CLAVES DEL PLAN (II)



€m

Generación de ingresos: Productos



ViC

07

Criterios circular 4/04

CIFRAS ORIENTATIVAS NO CONSTITUYEN UN COMPROMISO

LAS CLAVES DEL PLAN (III)

€m

Generación de ingresos: Gestión



LAS CLAVES DEL PLAN (IV)



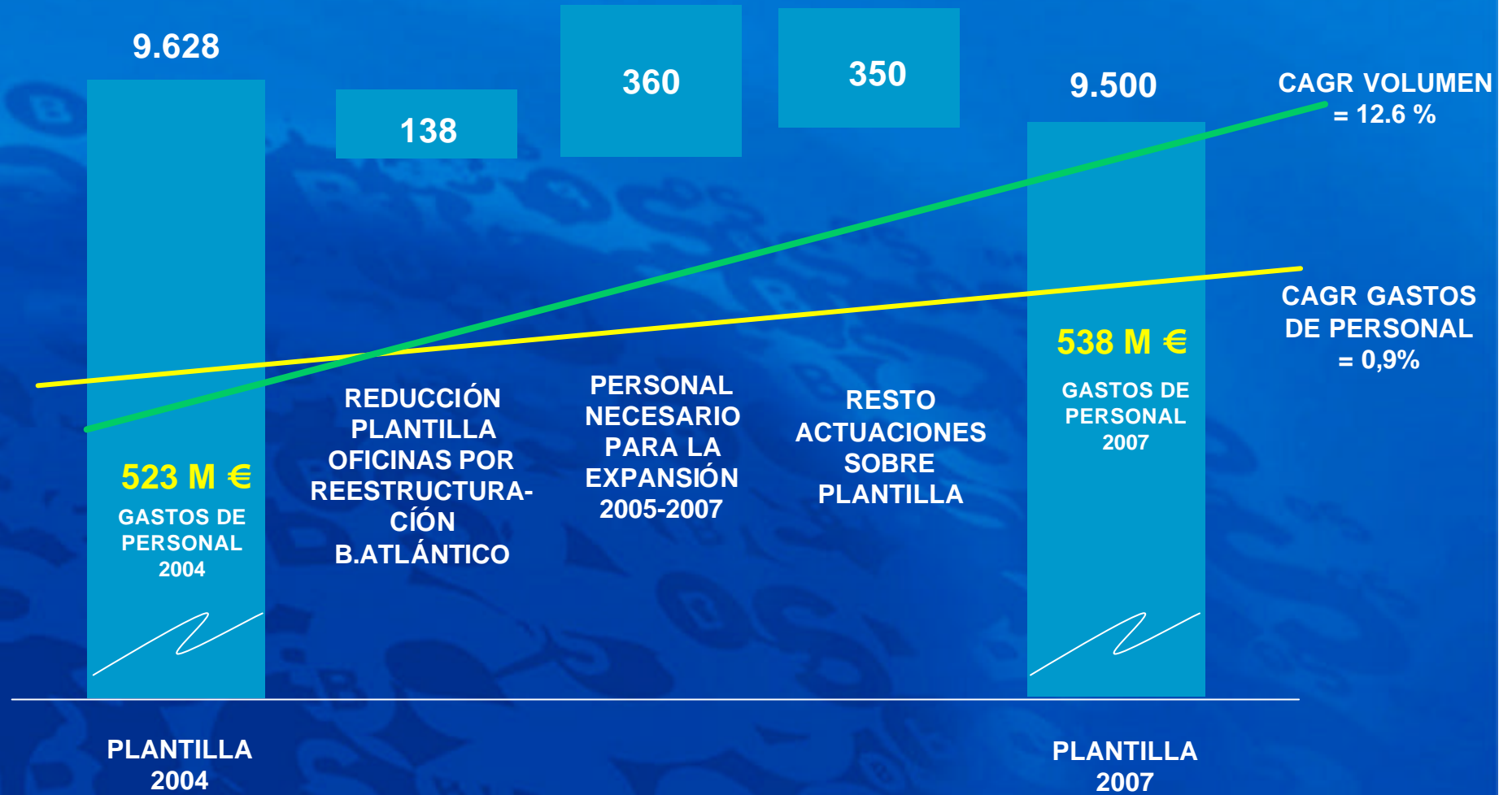
€m

Base de costes

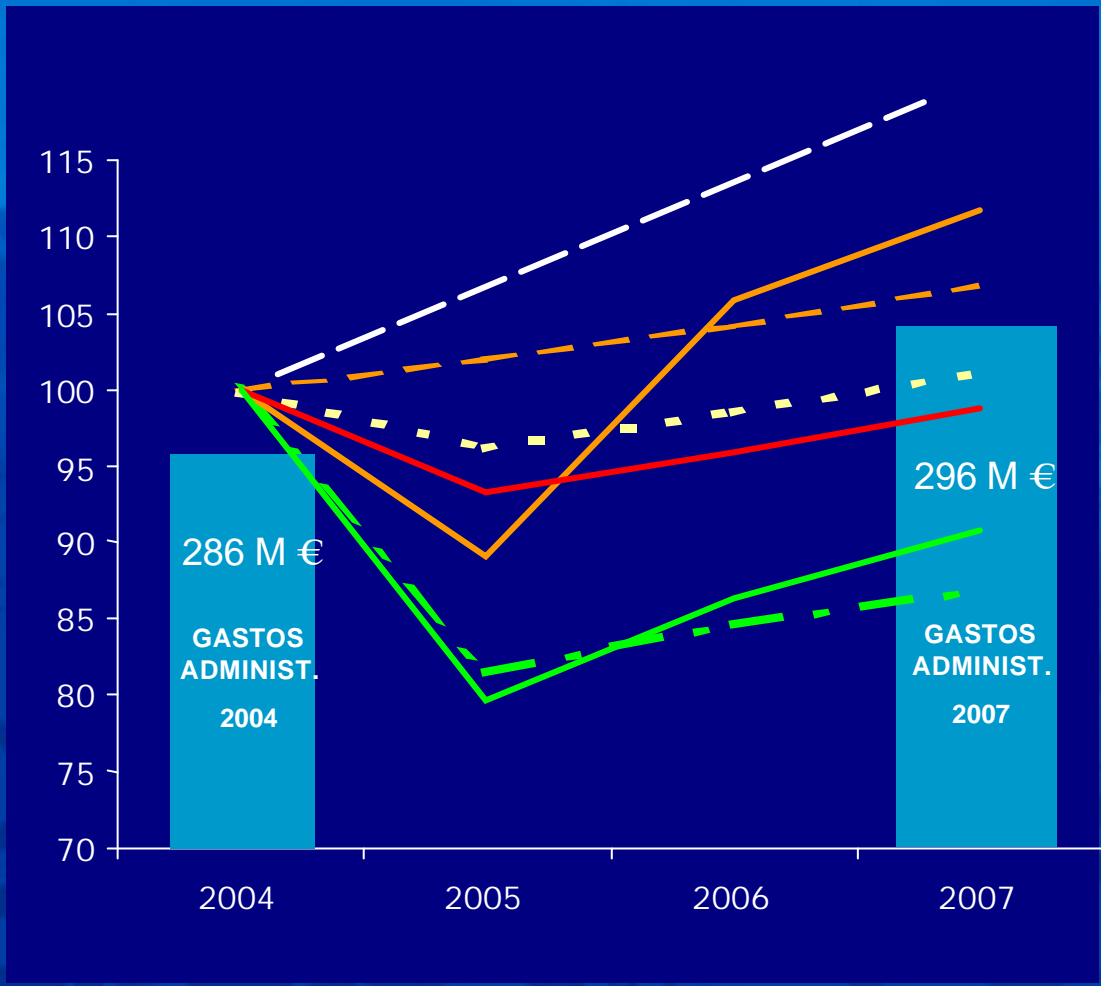


* €1,7 m = €12 m Efecto amort. antic. IT en 4T02 - €10,3 m No recurrentes 3T04

LAS CLAVES DEL PLAN (V)



LAS CLAVES DEL PLAN (VI)



	CAGR
VOLUMEN NEGOCIO	12.6%
OTROS COSTES TECNOLÓGICOS	3.7%
INFRAESTRUCTURA OPERATIVA	2.2%
MARKETING Y PUBLICIDAD	0.3%
LOGÍSTICA OPERATIVA	-0.4%
OPERACIONES	-3.1%
INFRAEST. TECNOLÓGICA	-4.5%
ESTRUCTURA	0%

2005-2007 “VALOR Y CRECIMIENTO”

1. MISIÓN Y EJECUCIÓN

2. DESARROLLO DEL PLAN

3. LAS CLAVES DEL ViC07

4. HORIZONTE 2007

ViC **07**

HORIZONTE 2007 (I)



€m

	2007	CAGR
Inversión	50.000	12,5%
Depósitos de clientes	34.000	10,0%
Rec. fuera de balance	16.500	10,0%

Ratio eficiencia	45%
ROE	16,5%

€m

Análisis de sensibilidad

Incremento del margen ordinario

	+ 350	+ 400	+ 450	
ROE	15,1%	16,7%	19,0%	Gastos Base
Eficiencia	46,0%	44,7%	43,6%	
ROE	13,3%	15,6%	17,9%	Gastos + 25
Eficiencia	47,3%	46,1%	44,9%	

www.grupobancosabadell.com



SabadellAtlántico **BancoHerrero** **Solbank** **Sabadell BancaPrivada** **ActivoBank**