

# Informe financiero trimestral

Cuarto trimestre de 2014



---

Principales magnitudes	3
Introducción	4
Evolución de la cuenta de resultados	11
Evolución del balance	17
Resultados por unidades de negocio	23
La acción	24

---

**Disclaimer**

Banco Sabadell advierte que esta presentación puede contener manifestaciones, previsiones futuras o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la entidad que 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. Este documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a los destinatarios del presente documento a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## Principales magnitudes

	Reexpresado 31.12.13 (6)	31.12.13 (7)	31.12.14	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	163.522.541	163.441.470	163.345.673	-0,1
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos		124.614.933	121.140.837	-2,8
Inversión crediticia bruta de clientes		125.302.943	121.728.434	-2,9
Recursos en balance		123.753.008	121.806.632	-1,6
De los que: Recursos de clientes en balance	(1)	94.497.187	94.460.668	0,0
Fondos de inversión		11.018.570	15.705.612	42,5
Fondos de pensiones y seguros comercializados		12.423.646	11.755.126	-5,4
Recursos gestionados		149.122.858	152.185.441	2,1
Fondos propios	10.037.368	10.226.534	10.223.743	0,0
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intereses		1.814.694	2.259.706	24,5
Margen bruto	3.831.198	3.976.794	4.800.526	20,7
Margen antes de dotaciones	1.916.690	2.062.286	2.749.104	33,3
Beneficio atribuido al grupo	145.915	247.832	371.677	50,0
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	0,10	0,16	0,23	
ROE	1,58	2,68	3,70	
ROTE	1,75	2,96	4,14	
Eficiencia	(2) 64,19	59,58	53,14	
Eficiencia sin gastos no recurrentes	(2) 62,28	59,08	51,93	
Core capital / Common equity	(3) 11,7	12,0	11,7	
Tier I	(3) 11,7	12,0	11,7	
Ratio BIS	(3) 12,5	12,8	12,8	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Dudosos (miles de €)	(4)	16.021.491	14.192.150	
Ratio de morosidad (%)	(4)	13,63	12,17	
Provisiones para insolvencias e inmuebles adjudicados disponibles para la venta (miles de €)		18.341.298	17.441.989	
Ratio de cobertura de dudosos (%)		51,6	50,3	
Ratio de cobertura global (%)	(5)	13,6	13,1	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>				
Número de accionistas		262.589	231.481	
Número de acciones		4.011.481.581	4.024.460.614	
Valor de cotización (€)		1.896	2.205	
Capitalización bursátil (miles de €)		7.605.769	8.873.936	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,04	0,06	0,09	
Valor contable por acción (€)	2,50	2,55	2,54	
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	0,76	0,74	0,87	
PER (valor de cotización / BPA)	52,12	30,69	23,88	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión		4.298.634.476	4.289.732.386	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,03	0,06	0,09	
Valor contable por acción (€)	2,34	2,38	2,38	
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	0,81	0,80	0,93	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas		2.418	2.320	
Empleados		18.077	17.529	

- (1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.
- (2) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Para el cálculo de estos ratios, se ajusta el margen bruto considerando únicamente los ROF y diferencias de cambio recurrentes. Se ha rehecho la serie histórica de acuerdo con este criterio.
- (3) Ratios de 2013 según criterios de Basilea II. Diciembre 2014 según criterios de Basilea III y aplicando las modificaciones contempladas en la Circular 2/2014 del Banco de España, aprobada en el mes de julio-14.
- (4) Cifras y porcentajes sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos (EPA).
- (5) Corresponde a la cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles.
- (6) Reexpresado en virtud de la aplicación anticipada de la CINIIF 21. Únicamente se muestran, a título informativo, aquellas cifras o indicadores que varían con respecto a la versión publicada de 2013. Ver mayor detalle en bases de presentación.
- (7) Según cifras publicadas de 2013.

## Introducción

### Claves al cierre del cuarto trimestre de 2014

- Con carácter general: la comparación interanual de los resultados de Banco Sabadell y su grupo se ve afectada por la incorporación contable, en diferentes fechas del año 2013, de los saldos de BMN-Penedès (desde el 1 de junio), Sabadell Solbank (desde el 30 de junio) y Banco Gallego (desde el 31 de octubre). Asimismo, en julio de 2014, se llevó a cabo la incorporación contable de JGB Bank, tras la adquisición e inmediata fusión de este banco con Sabadell United Bank, filial de Banco Sabadell en Miami.
- Margen de intereses: 2.259,7 millones de euros. En términos interanuales crece un 24,5%, principalmente por menor coste de la financiación y, secundariamente, por la ampliación del perímetro de consolidación. En el cuarto trimestre de 2014, el margen de intereses ha crecido por sexto trimestre consecutivo (crecimiento intertrimestral del 6,2%), totalizando 609,7 millones de euros (574,1 millones de euros en el trimestre precedente) y con un margen de clientes del 2,35% (+6 puntos básicos en relación al tercer trimestre de 2014).
- Comisiones netas: 860,9 millones de euros. Mantienen una vez más la senda de crecimiento trimestral. En el cuarto trimestre del año, han totalizado 231,3 millones de euros (215,1 millones de euros en el trimestre anterior). En el conjunto del ejercicio de 2014, las comisiones netas se incrementan un 13,3% interanual, fruto de la buena evolución de los recursos de fuera de balance, de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la rentabilidad y de la incorporación de los nuevos negocios antes comentados.
- Resultados por operaciones financieras: 1.763,6 millones de euros, básicamente por la obtención de plusvalías de 1.860,7 millones de euros en concepto de venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta de renta fija. En el año 2013, los resultados por operaciones financieras ascendieron a 1.479,2 millones de euros, destacando 927,8 millones de euros por venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento.
- Gastos de administración (personal y generales): -1.773,3 millones de euros (+5,2% interanual). En términos recurrentes y de perímetro constante, los gastos de administración se reducen un 4,4%; en concreto, los gastos de personal disminuyen un 1,2% y los gastos generales lo hacen en un porcentaje mayor (10,5%). En el cuarto trimestre de 2014, los gastos de administración han totalizado -435,5 millones de euros, importe muy similar al registrado en el trimestre precedente e inferior en un 2,3% al importe de los gastos de administración del cuarto trimestre de 2013.
- Margen antes de dotaciones: 2.749,1 millones de euros, frente a 2.062,3 millones de euros al cierre de diciembre de 2013 (+33,3%).
- Provisiones para insolvencias y otros deterioros: -2.499,7 millones de euros, frente a -1.763,6 millones de euros en 2013. Ambos años incluyen dotaciones de carácter adicional, con motivo de los resultados positivos de carácter no recurrente obtenidos, particularmente via operaciones financieras.
- Plusvalías por venta de activos: destacan en el año 2014 una plusvalía bruta de 162 millones de euros por la venta del negocio de gestión y recobro de deudas impagadas, así como un ingreso extraordinario de 80 millones de euros, por firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida. En 2013, resaltó la plusvalía neta de 25,6 millones de euros obtenida en diciembre de 2013 por la venta de la participación que Banco Sabadell tenía en Centro Financiero BHD.
- Beneficio atribuido al grupo: 371,7 millones de euros, frente a 247,8 millones de euros en el año 2013 (+50,0%). Considerando el impacto de la aplicación anticipada de la CINIIF 21 en la cuenta de resultados del año 2013, resulta un beneficio atribuido para ese año de 145,9 millones de euros.
- Inversión y recursos de clientes: la demanda de crédito confirma la tendencia de reactivación apuntada en trimestres anteriores. Durante el cuarto trimestre del año, la inversión crediticia bruta, sin incluir los saldos de adquisición temporal de activos ni el saldo de activos dudosos, creció en 773,1 millones de euros. Los recursos de clientes totales, por su parte, siguen incrementándose, particularmente en lo que concierne a saldos de fondos de inversión gestionados y comercializados, que presentan un crecimiento interanual del 42,5%.
- En fecha 31 de diciembre de 2014, el ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, excluyendo los activos protegidos por el Esquema de Protección de Activos (EPA), es del 12,17% y disminuye 75 puntos básicos con respecto al ratio que había al cierre del trimestre precedente y 146 puntos básicos desde el inicio de año. El stock de morosos y los activos problemáticos mantienen la tendencia decreciente reflejada en trimestres anteriores. El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,1% y del 8,8% ex EPA.
- Common equity Tier 1 phase-in a 31 de diciembre de 2014: 11,7%.

## Entorno macroeconómico

### Contexto económico y financiero internacional

La atención de los mercados ha estado focalizada en la importante caída del precio del petróleo a lo largo del trimestre. Este comportamiento se ha visto influido por la mayor debilidad de la demanda global y por el cambio de actitud de la OPEP, que se ha mostrado dispuesta a tolerar unos precios del crudo más reducidos. En este contexto, la inflación en las principales economías desarrolladas se ha visto presionada a la baja. En la zona euro, los precios retrocedieron en diciembre en términos interanuales, algo que no ocurría desde hace cinco años. En Estados Unidos, la inflación se ha moderado, si bien las expectativas de los consumidores se mantienen en el rango de los últimos meses. En Reino Unido, la inflación se situó en tasas que no se observaban desde el año 2000. Por último, en Japón, los precios apenas aumentaron en noviembre un 0,4% interanual (excluyendo el efecto del aumento del impuesto sobre el consumo), tasa claramente inferior al objetivo del banco central (2,0%).

El ruido político en la zona euro ha sido otro foco de atención de los mercados. En particular, el Parlamento griego fue incapaz de elegir a un nuevo presidente de la República, por lo que se celebrarán elecciones anticipadas el 25 de enero. Según las encuestas, el partido vencedor sería SYRIZA, aunque no contaría con una mayoría absoluta. Ello podría dificultar la formación del nuevo gobierno<sup>1</sup>. Por otra parte, las autoridades europeas presentaron los detalles del Plan Juncker, con el que se pretenden canalizar 315 miles de millones de euros en inversiones claves (por ejemplo, infraestructuras) durante 2015-2017.

En relación a la actividad, en la zona euro, ésta ha continuado siendo débil, al igual que en el tercer trimestre, cuando el PIB creció un 0,2% trimestral. Los últimos indicadores de sentimiento económico, sin embargo, han mostrado, en general, una cierta mejoría. En Estados Unidos, la actividad se comportó positivamente en el último tramo del año. Además, el PIB del tercer trimestre creció un 1,2% trimestral, la mayor tasa desde el 4T11, apoyado por el consumo privado. En este contexto, la fuerte creación de empleo ha permitido reducir la tasa de desempleo hasta el 5,6%, mínimo desde 2008. En Reino Unido, la actividad también ha continuado mostrando una favorable evolución. En el tercer trimestre el PIB creció un 0,7% trimestral. Por su parte, la economía de Japón se contrajo en el tercer trimestre (-0,4% trimestral). Ello, añadido a la caída de la actividad del segundo trimestre, supuso que el país entrara en recesión técnica. La debilidad económica llevó a que el gobierno decidiese aplazar el segundo aumento del impuesto sobre el consumo hasta abril de 2017 y a convocar elecciones anticipadas. Éstas se saldaron con una victoria del partido del gobierno, lo que se interpretó como un apoyo al Abenomics. Tras las elecciones, se aprobó el tercer plan de estímulo a la actividad desde 2013.

### Mercados de renta fija

La Fed decidió poner fin al programa de compra de activos en su reunión de octubre debido a la mejora mostrada por el mercado laboral. Posteriormente, el banco central

cambió su política de comunicación con la intención de preparar el terreno para la primera subida de tipos de cara a los próximos meses. El BCE, por su parte, inició los programas de compra de covered bonds y ABSs que había anunciado previamente. Asimismo, celebró la segunda TLTRO, a través de la cual inyectó casi 130 miles de millones de euros, algo menos a lo esperado por el mercado. Por otra parte, el BCE mantuvo un tono acomodaticio, señalando que no tolerará desviaciones prolongadas de su objetivo de precios y dejando las puertas claramente abiertas a la adopción de nuevas medidas en los primeros meses de 2015. Entre las medidas barajadas, destaca la posible adopción de un programa de compra de deuda pública<sup>2</sup>. En relación al Banco de Inglaterra, dos de sus miembros continuaron votando por un incremento del tipo rector, que actualmente se sitúa en el 0,50%. Por último, el Banco de Japón expandió las medidas de política monetaria acomodaticia para apoyar la actividad y el repunte de las expectativas de inflación de los agentes.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, las rentabilidades de la deuda pública estadounidense y de la alemana se redujeron, en Alemania hasta nuevos mínimos históricos. En ambos casos, la rentabilidad de la deuda se vio lastrada por su rol de activo refugio en un contexto de mayor inestabilidad financiera global y de ruido geopolítico. En el caso alemán, la caída estuvo influida, además, por la reducida inflación, la fragilidad de la actividad y la incertidumbre política generada en Grecia. Este último factor tuvo un efecto limitado sobre las primas de riesgo-país del resto de economías de la periferia que, de hecho, retrocedieron ligeramente en el trimestre. Por último, la agencia de calificación Fitch rebajó el rating a Francia, al tiempo que Standard & Poor's hizo lo propio con Italia.

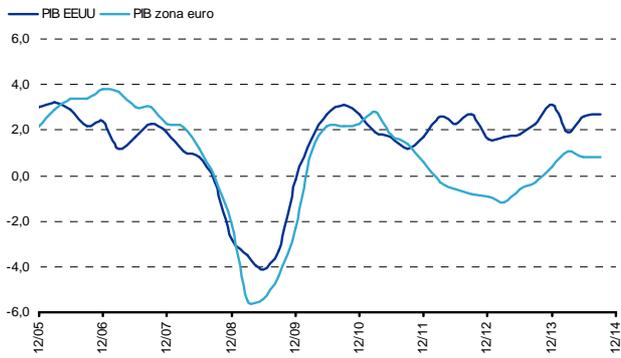
### Mercados de renta variable

Durante el cuarto trimestre de 2014, los mercados de renta variable en la zona euro presentaron, en general, un comportamiento volátil. Entre los índices con un mejor comportamiento relativo destacó el DAX alemán, con una subida del 3,5%. En negativo, destacaron los índices de los países de la periferia europea. Así, el PSI 20 de Portugal retrocedió de manera importante (-16,4%), seguido del FTSE MIB de Italia, que registró una caída del -9,0%, y del Ibex 35, con un retroceso del -5,0%. Por otra parte, en Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 repuntó casi un 9,0% en euros, apoyado por la favorable evolución de la actividad y por la depreciación del euro. Por último, en Japón, el índice NIKKEI 225 subió casi un 3,0% en euros, influido por las decisiones del Banco de Japón.

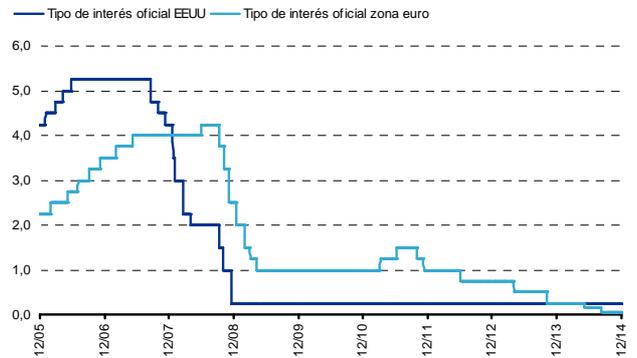
1 En las elecciones anticipadas celebradas en Grecia el 25 de enero, SYRIZA fue el vencedor de los comicios. Esta coalición estuvo a punto de lograr la mayoría absoluta. Finalmente, SYRIZA ha llegado a un acuerdo con otro partido (Griegos Independientes) para formar un gobierno de coalición.

2 En la reunión del 22 de enero, el BCE anunció una extensión de su programa de compra de activos. La máxima autoridad monetaria señaló que comprará 60 miles de millones de euros de activos mensualmente y lo hará hasta por lo menos septiembre de 2016. Entre los activos comprados, se adquirirá deuda pública.

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



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



## Revisión financiera

### Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión de los ejercicios de 2014 y 2013, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2014. A efectos de este Informe Financiero, no obstante, las magnitudes de balance y de cuenta de resultados del ejercicio de 2013 reexpresadas en función de la aplicación anticipada de la CINIIF 21, únicamente se muestran a título informativo. Así, a efectos comparativos de las magnitudes de 2014 con respecto a 2013 (en concreto, para el cálculo de las variaciones interanuales), no se toman como referencia estas magnitudes reexpresadas, sino las cifras publicadas de 2013.

En el transcurso de los dos últimos ejercicios cerrados, las variaciones más significativas en el perímetro de consolidación del grupo Banco Sabadell han sido las siguientes:

- BMN-Penedès (adquisición del negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN): integración contable a partir de 1 de junio de 2013.
- Sabadell Solbank (adquisición a Lloyds TSB Bank del 100% de las acciones de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España): integración contable a partir de 30 de junio de 2013. Con posterioridad, en marzo de 2014, Sabadell Solbank se fusionó con Banco Sabadell.
- Banco Gallego consolidado: integración contable a partir de 31 de octubre de 2013. Con posterioridad, en marzo de 2014, Banco Gallego se fusionó con Banco Sabadell.
- Adquisición de JGB Bank: con fecha 11 de julio de 2014, la filial de Banco Sabadell en Miami, Sabadell United Bank N.A., realizó la adquisición e inmediata fusión por absorción de JGB Bank, N.A.

### Balance y resultados

#### Evolución del balance

A la conclusión del ejercicio de 2014, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 163.345,7 millones de euros, saldo muy similar al que había al cierre del año 2013 (163.441,5 millones de euros).

La inversión crediticia bruta, sin adquisición temporal de activos, representa cerca de un 75% del activo total consolidado del grupo y concluye el ejercicio de 2014 con un saldo de 121.140,8 millones de euros. En términos interanuales, presenta una reducción del 2,8% (principalmente por menor volumen de saldos dudosos), si bien en el transcurso de los últimos meses se han mostrado signos de reactivación de la demanda de crédito. Así por ejemplo, durante el último trimestre del año, la inversión crediticia bruta, sin incluir los saldos de adquisición temporal de activos ni el saldo de activos dudosos, creció en 773,1 millones de euros, siendo el primer trimestre desde el inicio de la crisis en el que la

inversión viva ha crecido. Se observa asimismo una aceleración en el crecimiento de los préstamos a pymes así como en la nueva producción de préstamos hipotecarios.

El componente con mayor peso dentro de la inversión crediticia bruta son los préstamos con garantía hipotecaria, que a 31 de diciembre de 2014 tienen un saldo de 54.260,2 millones de euros y representan cerca del 45% del total de la inversión crediticia.

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos de Banco CAM, es del 12,17% al cierre del ejercicio de 2014, frente al 12,92% al cierre del tercer trimestre del año (-75 puntos básicos) y al 13,63% a la conclusión del año 2013 (-146 puntos básicos). El ratio de cobertura de los activos dudosos en fecha 31 de diciembre de 2014 es del 50,3%, frente a un 51,6% un año antes.

Al cierre del año 2014, los recursos de clientes en balance totalizan 94.460,7 millones de euros, frente a un importe muy similar a la conclusión del ejercicio de 2013 (94.497,2 millones de euros). Los saldos de cuentas a la vista suman 43.275,0 millones de euros (+17,4% interanual) y los depósitos a plazo ascienden a 53.395,9 millones de euros, un 12,2% por debajo del año anterior, en consonancia con la evolución decreciente de los tipos de interés en los mercados financieros, que han inducido a los inversores a buscar modalidades de inversión más atractivas en aras a intentar lograr una mayor rentabilidad.

El total de recursos de clientes de fuera de balance asciende a 30.378,8 millones de euros y crece un 19,7% con respecto al ejercicio precedente. Dentro de este capítulo, destacan en particular el crecimiento ininterrumpido del patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC), que a 31 de diciembre de 2014 se sitúa en 15.705,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 42,5% en relación al cierre del año 2013, y los saldos de gestión de patrimonios, que se elevan hasta los 2.918,1 millones de euros (1.927,6 millones de euros al cierre de 2013).

Los débitos representados por valores negociables, a la conclusión del año 2014, totalizan 20.196,3 millones de euros, frente a un importe de 21.166,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2013. Esta reducción del saldo obedece principalmente a la disminución neta en los saldos de bonos emitidos por fondos de titulización y de cédulas hipotecarias.

El total de recursos gestionados en fecha 31 de diciembre de 2014 asciende a 152.185,4 millones de euros, frente a 149.122,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, lo que supone un incremento durante el ejercicio de 2014 del 2,1%.

### Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han concluido el ejercicio de 2014 con un beneficio neto atribuido de 371,7 millones de euros (+50,0% interanual), una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 2.499,7 millones de euros.

El margen de intereses del año 2014 totaliza 2.259,7 millones de euros, un 24,5% por encima del margen de intereses obtenido en el ejercicio anterior, principalmente fruto del menor coste de la financiación y, secundariamente, de la ampliación del perímetro de consolidación. Analizando la evolución del margen de intereses por trimestres, se observa como este margen ha crecido de forma ininterrumpida a partir de la conclusión del segundo trimestre de 2013, tanto en términos absolutos como en términos relativos. A título de ejemplo, el margen de clientes del cuarto trimestre de 2014 es del 2,35%, 6 puntos básicos más que en el trimestre anterior y 49 puntos básicos por encima del cuarto trimestre de 2013.

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden en conjunto a 8,7 millones de euros, frente a un importe de 18,4 millones de euros en 2013 (-9,7 millones de euros). Esta disminución obedece a que el año 2013 incluyó 14,6 millones de euros por los resultados aportados por Centro Financiero BHD hasta el momento de su venta, que tuvo lugar en diciembre de 2013.

Las comisiones netas ascienden a 860,9 millones de euros y crecen un 13,3% en términos interanuales. Este crecimiento se manifiesta de forma generalizada en cada una de las diferentes tipologías de comisiones (por operaciones de riesgo, servicios, fondos de inversión y comercialización de seguros y pensiones) y es principalmente consecuencia de la favorable evolución de los recursos de fuera de balance, de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la rentabilidad y de la incorporación al perímetro de consolidación de los nuevos negocios adquiridos a lo largo del año 2013.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 1.763,6 millones de euros, destacando particularmente las plusvalías de 1.860,7 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija. En el ejercicio de 2013, los resultados por operaciones financieras ascendieron en conjunto a 1.479,2 millones de euros y destacaron 927,8 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento, 58,8 millones de euros por venta de cartera de renta variable y 53,6 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascienden a 99,6 millones de euros, frente a un importe notablemente menor en el año 2013 (67,9 millones de euros). Este incremento interanual, que en términos relativos es del 46,7%, obedece principalmente al mayor volumen de operativa registrado en el ejercicio de 2014.

Los otros productos y cargas de la explotación totalizan -192,0 millones de euros, frente a un importe de -163,1 millones de euros en el año 2013. Dentro de este epígrafe, destacan particularmente las dotaciones al fondo de

garantía de depósitos, que totalizaron -158,4 millones de euros.

Los gastos de explotación (personal y generales) del año 2014 ascienden a 1.773,3 millones de euros, de los que 40,2 millones de euros corresponden a conceptos no recurrentes (básicamente indemnizaciones al personal); en el ejercicio de 2013, los gastos de explotación totalizaron 1.686,1 millones de euros e incluyeron 14,4 millones de euros de gastos no recurrentes (básicamente costes de transformación relacionados con la adquisición de Banco Gallego). En términos de perímetro constante, no obstante, los gastos de explotación del ejercicio de 2014 disminuyen globalmente un 4,4% en relación al año 2013 (en concreto, los gastos de personal se reducen en un 1,2% y los gastos generales lo hacen en un 10,5%).

El incremento del margen bruto en 2014 (20,7%), así como las políticas de contención de gastos de explotación aplicadas, comportan una mejora del ratio de eficiencia, que a la finalización del ejercicio de 2014 se sitúa en el 53,14%, frente al 59,58% en el año 2013 (excluyendo en ambos años los resultados por operaciones financieras y por diferencias netas de cambio de carácter no recurrente, según criterio revisado en 2014 y aplicado asimismo en 2013).

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el ejercicio de 2014 concluye con un margen antes de dotaciones de 2.749,1 millones de euros, un 33,3% por encima del resultado obtenido en el año 2013.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 2.499,7 millones de euros, frente a un importe de 1.763,6 millones de euros en el año 2013.

Las plusvalías por ventas de activos ascienden a 236,9 millones de euros e incluyen principalmente una plusvalía bruta de 162 millones de euros por la venta del negocio de gestión y recobro de deudas impagadas y un ingreso extraordinario de 80 millones de euros (neto de gastos de formalización), por firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida. En el año 2013, las plusvalías por venta de activos fueron de 43,9 millones de euros, destacando la plusvalía neta de 25,6 millones de euros obtenida en diciembre 2013 por la venta de la participación que Banco de Sabadell tenía en Centro Financiero BHD.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 371,7 millones de euros al cierre del año 2014, un 50,0% superior al obtenido en el año 2013 (247,8 millones de euros). Considerando el impacto de la aplicación anticipada de la CINIIF 21 en la cuenta de resultados del año 2013, resulta un beneficio atribuido para ese año de 145,9 millones de euros.

## Otros hechos destacados en el cuarto trimestre de 2014

### Resultado de evaluación global del BCE

En el mes de octubre de 2014 el Banco Central Europeo (BCE) completó la evaluación global efectuada respecto los 128 bancos más grandes del área euro, conjuntamente con las autoridades nacionales y en estrecha cooperación, en lo que al ejercicio de resistencia se refiere, con la Autoridad Bancaria Europea (EBA). En los resultados hechos públicos se concluye que las valoraciones de los activos y colaterales de Banco Sabadell, así como sus provisiones, son adecuadas y que el banco no tenía, en ninguno de los escenarios planteados, necesidades de capital adicionales.

Banco Sabadell ha sido el único banco español al que no se le realizó ningún ajuste en su ratio de capital de partida una vez realizado el *Asset Quality Review* (AQR). A nivel europeo, sólo 15 entidades no tuvieron ajuste alguno.

En el ejercicio de estrés, Banco Sabadell alcanzó un ratio de capital (CET1) del 10,26% y en el escenario más adverso analizado, este ratio se situó por encima de mínimo exigido del 5,5%, concretamente en el 8,33%. Con estos ratios se estimó un exceso de capital de más de 1.700 millones de euros en el escenario base y de más de 2.200 millones de euros en el escenario considerado de máxima adversidad.

Los anteriores resultados no consideran el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles, no incluidas en el ejercicio de estrés a pesar de convertir en 2015, ni incluyen todas las deducciones que contempla el nuevo marco regulatorio de Basilea III. En caso de haberse considerado, el ratio CET1 se hubiese situado en el escenario adverso en un 9,38% (incluyendo convertibles) y 8,8% (con todas las deducciones, ratio conocido como *fully loaded*) respectivamente.

### Sareb adjudica a Solvia la gestión de una cartera de 42.900 activos

Con fecha 3 de noviembre de 2014, Sareb adjudicó a Solvia mediante un proceso competitivo la gestión de una cartera formada por 42.900 activos. El acuerdo entra en vigor en enero de 2015 y tendrá una duración de siete años.

Esta adjudicación es la primera de las carteras que Sareb otorgará dentro del proyecto Ibero, lanzado hace unos meses para elegir a los gestores que se harán cargo de la gestión del balance de Sareb a partir del 31 de diciembre de 2014, fecha en la que vencieron los contratos suscritos con las nueve entidades que generaron el balance de la compañía.

Los activos fueron valorados en el momento de la transmisión a Sareb, según la metodología establecida por el Banco de España, en unos 7.000 millones de euros.

Al seleccionar la propuesta de Solvia, Sareb tuvo en cuenta un amplio número de criterios relacionados fundamentalmente con su operativa de negocio y su capacidad tecnológica. De esta forma, se valoró especialmente la experiencia que acumula la empresa en migraciones de carteras vinculadas al sector inmobiliario, lo que garantiza que la planificación y la ejecución de la migración de los activos de Sareb se realizarán de manera óptima.

La cartera adjudicada a Solvia cuenta con alto peso de activos inmobiliarios. De los casi 43.000 activos que la conforman, más de 33.000 son inmuebles, en tanto que el resto son préstamos y créditos con algún tipo de garantía inmobiliaria. La distribución geográfica de los inmuebles está concentrada en Cataluña, Comunidad Valenciana, Andalucía y Madrid, áreas de influencia de Bankia, la mayor de las contribuyentes a esta cartera.

En lo que se refiere a los activos financieros, el lote adjudicado a Solvia cuenta con préstamos y créditos procedentes de Banco CEISS y Banco Gallego, lo que se refleja en una distribución geográfica algo diferente, concentrada en Castilla-León, Galicia y Madrid.

Una vez resuelta esta cartera, Sareb proseguirá con el estudio de las ofertas que se han presentado para las otras carteras pendientes de adjudicación, y que están integradas por los activos financieros e inmobiliarios procedentes de Liberbank, Novagalicia Banco, BMN, Catalunya Bank, Caja 3 y Banco de Valencia, así como los préstamos generados por Bankia.

### Venta del negocio de gestión y recobro de deudas impagadas

Con fecha 22 de diciembre de 2014, una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes, Banco Sabadell suscribió con Lindorff España, S.L.U. el contrato de compraventa de su negocio de gestión y recobro de deudas impagadas y el acuerdo para la prestación de servicios relacionados con la actividad de gestión y recobro de deudas impagadas por un periodo inicial de diez años.

El precio de la transmisión fue de 162 millones de euros.

### Amortización anticipada de diez emisiones de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas

Con fecha 23 de diciembre de 2014, Banco Sabadell, Sabadell International Equity LTD, Guipuzcoano Capital, S.A.U. y CAM Capital, S.A.U. acordaron, con la autorización previa del Banco de España, la amortización anticipada del saldo nominal vivo (que, en conjunto, asciende a 85,3 millones de euros) de diez emisiones de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas.

La amortización total de las emisiones se realizará con sujeción a los términos y condiciones de los folletos informativos de las emisiones aprobados e inscritos en el correspondiente registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en especial, a los indicados a continuación:

- i. Fecha de amortización: la fecha de amortización de las emisiones será el 24 de febrero de 2015, con la excepción de la "Emisión de Participaciones Preferentes Serie III" de Guipuzcoano Capital, S.A.U. cuya fecha de amortización será el 19 de febrero de 2015.
- ii. Precio de amortización: la amortización de las emisiones se realizará mediante el abono en efectivo, en la correspondiente fecha de amortización, del 100% del valor nominal de cada participación preferente y obligación subordinada objeto de la amortización más, en su caso, la remuneración devengada y no pagada desde la anterior fecha de abono de la remuneración hasta la fecha de

---

amortización, neta de la retención de impuestos a cuenta aplicable.

- iii. Pago del precio de amortización: el precio de amortización será abonado por Banco Sabadell, en su condición de emisor o entidad agente de pagos, bien directamente o bien a través de otras entidades participantes de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear), en la correspondiente cuenta de efectivo asociada a la cuenta de valores de los titulares de las emisiones donde se encuentran

depositadas sus respectivas participaciones preferentes u obligaciones subordinadas, sin necesidad de instrucción o actuación alguna por su parte.

- iv. Gastos y comisiones: la amortización se llevará a cabo libre de gastos y comisiones por parte de cada una de las sociedades emisoras anteriormente detalladas, sin perjuicio de los gastos, corretajes y comisiones que puedan cobrar a los titulares de las emisiones las entidades depositarias de los valores no pertenecientes al grupo Banco Sabadell.

## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	Reexpresado		2014	Variación (%) interanual
	2013 (3)	2013 (4)		
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.814.694</b>	<b>1.814.694</b>	<b>2.259.706</b>	<b>24,5</b>
Resultados método participación y dividendos	18.436	18.436	8.729	-52,7
Comisiones netas	759.670	759.670	860.891	13,3
Resultados operaciones financieras (neto)	1.479.185	1.479.185	1.763.604	19,2
Diferencias de cambio (neto)	67.871	67.871	99.556	46,7
Otros productos y cargas de explotación	-308.658	-163.062	-191.960	17,7
<b>Margen bruto</b>	<b>3.831.198</b>	<b>3.976.794</b>	<b>4.800.526</b>	<b>20,7</b>
Gastos de personal	-1.098.175	-1.098.175	-1.202.604	9,5
No recurrentes	-7.555	-7.555	-33.309	340,9
Recurrentes	(1) -1.090.620	-1.090.620	-1.169.295	7,2
Otros gastos generales de administración	-587.886	-587.886	-570.714	-2,9
No recurrentes	-6.800	-6.800	-6.865	1,0
Recurrentes	(2) -581.086	-581.086	-563.849	-3,0
Amortización	-228.447	-228.447	-278.104	21,7
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.916.690</b>	<b>2.062.286</b>	<b>2.749.104</b>	<b>33,3</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.763.640	-1.763.640	-2.499.659	41,7
Plusvalías por venta de activos	43.893	43.893	236.948	439,8
Fondo de comercio negativo	644	644	0	-100,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>197.587</b>	<b>343.183</b>	<b>486.393</b>	<b>41,7</b>
Impuesto sobre beneficios	-30.669	-74.348	-109.748	47,6
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>166.918</b>	<b>268.835</b>	<b>376.645</b>	<b>40,1</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	21.003	21.003	4.968	-76,3
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>145.915</b>	<b>247.832</b>	<b>371.677</b>	<b>50,0</b>
Promemoria:				
Activos totales medios	166.571.462	166.571.462	163.372.812	
Beneficio por acción (€)	0,04	0,06	0,09	

(1) En perímetro constante, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 1,2% interanual.

(2) En perímetro constante, los gastos generales recurrentes disminuyen un 10,5% interanual.

(3) Reexpresado en virtud de la aplicación anticipada de la CINIIF 21. Únicamente se muestra a título informativo.

(4) Según cifras publicadas de 2013.

### Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	4T13 (2)	1T14	2T14	3T14	4T14	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>497.680</b>	<b>530.042</b>	<b>545.945</b>	<b>574.060</b>	<b>609.659</b>	<b>22,5</b>
Resultados método participación y dividendos	5.315	22	8.464	-8.834	9.077	70,8
Comisiones netas	209.788	200.971	213.508	215.129	231.283	10,2
Resultados operaciones financieras (neto)	251.550	930.660	202.234	166.136	464.574	84,7
Diferencias de cambio (neto)	19.320	16.015	22.323	52.107	9.111	-52,8
Otros productos y cargas de explotación	-19.244	-29.713	-42.417	-60.948	-58.882	206,0
<b>Margen bruto</b>	<b>964.409</b>	<b>1.647.997</b>	<b>950.057</b>	<b>937.650</b>	<b>1.264.822</b>	<b>31,1</b>
Gastos de personal	-289.536	-298.766	-310.929	-296.788	-296.121	2,3
No recurrentes	-1.878	-5.976	-24.934	-1.807	-592	-68,5
Recurrentes	-287.658	-292.790	-285.995	-294.981	-295.529	2,7
Otros gastos generales de administración	-156.039	-151.871	-141.576	-137.926	-139.341	-10,7
No recurrentes	-6.800	-3.788	-2.199	0	-878	-87,1
Recurrentes	-149.239	-148.083	-139.377	-137.926	-138.463	-7,2
Amortización	-67.429	-67.951	-67.983	-70.041	-72.129	7,0
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>451.405</b>	<b>1.129.409</b>	<b>429.569</b>	<b>432.895</b>	<b>757.231</b>	<b>67,7</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-429.382	-1.096.497	-318.821	-309.669	-774.672	80,4
Plusvalías por venta de activos	28.567	69.927	12.178	3.195	151.648	430,9
Fondo de comercio negativo	644	0	0	0	0	-100,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>51.234</b>	<b>102.839</b>	<b>122.926</b>	<b>126.421</b>	<b>134.207</b>	<b>161,9</b>
Impuesto sobre beneficios	14.298	-18.654	-34.916	-28.617	-27.561	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>65.532</b>	<b>84.185</b>	<b>88.010</b>	<b>97.804</b>	<b>106.646</b>	<b>62,7</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.807	3.033	1.476	240	219	-94,2
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>61.725</b>	<b>81.152</b>	<b>86.534</b>	<b>97.564</b>	<b>106.427</b>	<b>72,4</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	169.174.201	167.190.254	161.119.552	162.499.242	162.740.694	
Beneficio por acción (€)	(1) 0,06	0,02	0,04	0,07	0,09	

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

(2) Según cifras publicadas de 4T13.

## Margen de intereses

A continuación se muestra el desglose del margen de intereses trimestral desde el año 2013, así como los rendimientos y costes medios de los diferentes componentes que conforman el total de la inversión y de

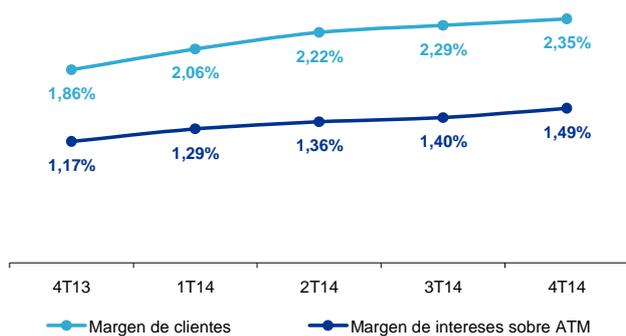
los recursos. Incluye saldos consolidados de BMN-Penedès a partir de junio 2013, de Sabadell Solbank a partir de julio 2013 y de Banco Gallego a partir de noviembre 2013.

2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.494.342	0,92	10.217	4.306.328	0,96	10.291	4.799.574	0,80	9.646	4.516.088	0,93	10.642
Crédito a la clientela (neto)	101.522.722	3,94	985.570	103.503.916	3,66	943.348	109.433.309	3,49	963.485	109.404.970	3,51	967.340
Cartera de renta fija	28.212.967	3,46	240.923	30.794.911	3,20	245.663	29.035.957	3,27	239.337	26.488.998	3,18	212.386
Cartera de renta variable	2.119.497	--	--	1.929.436	--	--	2.024.289	--	--	1.777.382	--	--
Activo material e inmaterial	3.119.175	--	--	3.091.693	--	--	3.359.906	--	--	3.411.207	--	--
Otros activos	21.554.204	0,28	14.689	21.920.150	0,21	11.513	21.757.511	0,24	13.354	23.575.556	-0,26	-15.234
<b>Total inversión</b>	<b>161.022.907</b>	<b>3,16</b>	<b>1.251.399</b>	<b>165.546.434</b>	<b>2,93</b>	<b>1.210.815</b>	<b>170.410.546</b>	<b>2,85</b>	<b>1.225.822</b>	<b>169.174.201</b>	<b>2,76</b>	<b>1.175.134</b>
Entidades de crédito	28.981.056	-1,22	-87.097	27.032.018	-1,24	-83.467	25.581.009	-1,11	-71.390	21.842.842	-1,02	-56.112
Depósitos de la clientela	76.214.463	-2,19	-410.852	81.769.358	-2,07	-422.708	88.912.922	-1,87	-418.031	90.115.075	-1,65	-375.759
Mercado de capitales	31.882.481	-3,50	-275.484	29.210.692	-3,59	-261.331	28.940.355	-3,45	-251.805	28.627.894	-3,46	-249.790
Cesiones cartera renta fija	3.885.129	-1,62	-15.546	7.721.463	-0,96	-18.518	8.037.440	-1,07	-21.698	7.236.368	-0,82	-14.895
Otros pasivos	11.028.863	-0,41	-11.190	10.787.873	-0,38	-10.193	10.164.431	-0,46	-11.712	11.444.469	0,66	19.102
Recursos propios	9.030.915	--	--	9.025.030	--	--	8.774.389	--	--	9.907.553	--	--
<b>Total recursos</b>	<b>161.022.907</b>	<b>-2,02</b>	<b>-800.169</b>	<b>165.546.434</b>	<b>-1,93</b>	<b>-796.217</b>	<b>170.410.546</b>	<b>-1,80</b>	<b>-774.636</b>	<b>169.174.201</b>	<b>-1,59</b>	<b>-677.454</b>
<b>Margen de intereses</b>			<b>451.230</b>			<b>414.598</b>			<b>451.186</b>			<b>497.680</b>
<b>Margen de clientes</b>		<b>1,75</b>			<b>1,59</b>			<b>1,62</b>			<b>1,86</b>	
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>		<b>1,14</b>			<b>1,00</b>			<b>1,05</b>			<b>1,17</b>	

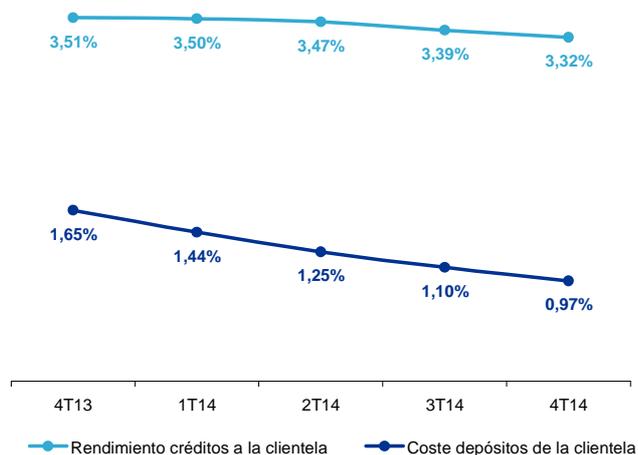
2014 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.277.014	1,10	11.605	3.998.214	1,06	10.539	4.278.672	0,91	9.791	4.480.122	0,72	8.164
Crédito a la clientela (neto)	108.442.873	3,50	936.272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

Los gráficos que siguen muestran la evolución del margen sobre activos totales medios y del margen de clientes:

Evolución del margen de intereses (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



## Comisiones

(en miles de €)	4T13	3T14	4T14	Variación (%) s/ 4T13	Variación (%) s/ 3T14
Operaciones de activo	28.143	27.957	30.367	7,9	8,6
Avales y otras garantías	25.801	25.898	26.846	4,1	3,7
Cedidas a otras entidades	-1.179	-277	-259	-78,0	-6,5
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>52.765</b>	<b>53.578</b>	<b>56.954</b>	<b>7,9</b>	<b>6,3</b>
Tarjetas	33.556	39.180	39.689	18,3	1,3
Órdenes de pago	12.273	11.727	12.006	-2,2	2,4
Valores	15.024	16.465	20.500	36,4	24,5
Cuentas a la vista	20.174	21.957	22.184	10,0	1,0
Resto	38.503	23.346	26.931	-30,1	15,4
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>119.530</b>	<b>112.675</b>	<b>121.310</b>	<b>1,5</b>	<b>7,7</b>
Fondos de inversión	22.476	32.243	35.659	58,7	10,6
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	15.017	16.633	17.360	15,6	4,4
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>37.493</b>	<b>48.876</b>	<b>53.019</b>	<b>41,4</b>	<b>8,5</b>
<b>Total</b>	<b>209.788</b>	<b>215.129</b>	<b>231.283</b>	<b>10,2</b>	<b>7,5</b>

Las comisiones netas del cuarto trimestre de 2014 totalizan 231,3 millones de euros y crecen un 10,2% en relación al mismo trimestre del ejercicio de 2013. Esta favorable evolución interanual responde en su mayor parte a la positiva evolución de los recursos fuera de balance, a las acciones comerciales encaminadas a incrementar la rentabilidad y al crecimiento de los volúmenes de operativa en general.

Destaca especialmente el crecimiento de los ingresos por comisiones de gestión y comercialización de fondos de inversión, así como por comercialización de fondos de pensiones y seguros, que en conjunto crecen un 41,4% con respecto al cuarto trimestre de 2013. A significar particularmente la tendencia de crecimiento sostenido de los patrimonios en instituciones de inversión colectiva, que

a 31 de diciembre de 2014 se sitúan en 15.705,6 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 42,5%. En lo que concierne al resto de comisiones netas del trimestre, destaca en particular la favorable evolución de las comisiones de valores (+36,4%), en razón de la mayor operativa por compra / venta de valores y los mayores ingresos en concepto de comisiones de éxito.

En relación al tercer trimestre del ejercicio de 2014, las comisiones netas presentan en conjunto un aumento del 7,5%. Las comisiones de valores aumentan también en este caso de forma significativa (+24,5%), al igual que las comisiones de gestión y comercialización de fondos de inversión (+10,6% intertrimestral), en ambos casos por los mismos motivos expuestos con anterioridad.

## Gastos de administración

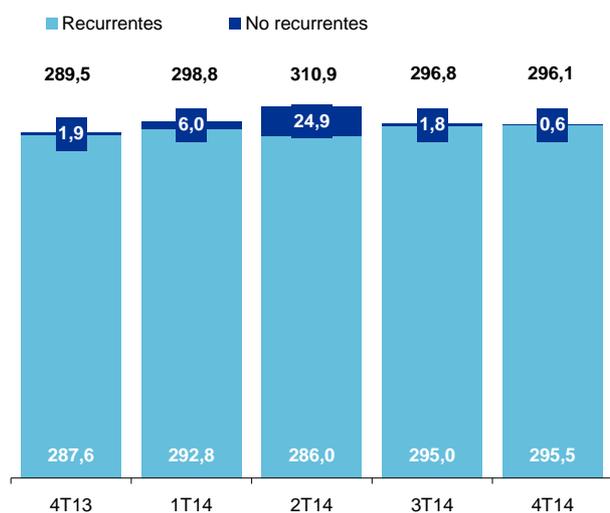
(en miles de €)	4T13	3T14	4T14	Variación (%) s/ 4T13	Variación (%) s/ 3T14
Recurrentes	-287.658	-294.981	-295.529	2,7	0,2
No recurrentes	-1.878	-1.807	-592	-68,5	-67,2
<b>Gastos de personal</b>	<b>-289.536</b>	<b>-296.788</b>	<b>-296.121</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,2</b>
Tecnología y comunicaciones	-30.633	-31.255	-28.627	-6,5	-8,4
Publicidad	-18.287	-7.568	-10.853	-40,7	43,4
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-36.413	-37.748	-33.558	-7,8	-11,1
Tributos	-26.220	-23.228	-28.910	10,3	24,5
Otros	-44.486	-38.127	-37.393	-15,9	-1,9
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-156.039</b>	<b>-137.926</b>	<b>-139.341</b>	<b>-10,7</b>	<b>1,0</b>
<b>Total</b>	<b>-445.575</b>	<b>-434.714</b>	<b>-435.462</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,2</b>

En el cuarto trimestre de 2014, los gastos de administración son prácticamente del mismo orden que en el trimestre precedente (+0,2%), si bien con respecto al cuarto trimestre del año 2013 se reducen en un 2,3%; concretamente, los gastos de personal suben un 2,3% pero los otros gastos generales de administración se reducen en una proporción mayor (-10,7%). En el conjunto del ejercicio de 2014, los gastos de administración recurrentes presentan en términos de perímetro constante una disminución del 4,4% en relación al año 2013, como

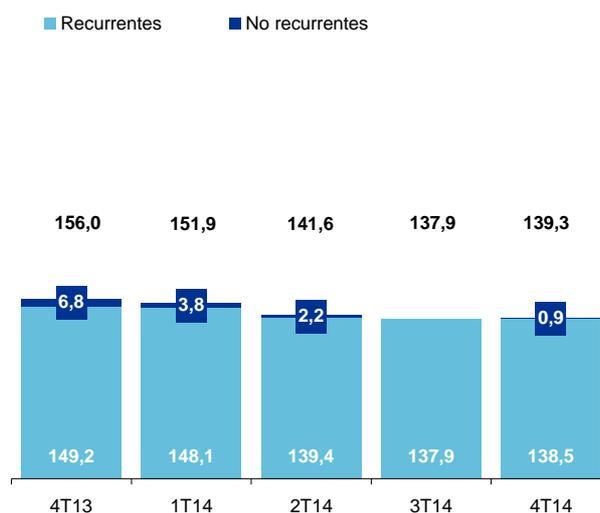
resultado de las rigurosas políticas de contención de costes aplicadas. En concreto, los gastos de personal recurrentes se reducen en un 1,2% y los otros gastos generales de administración lo hacen en un 10,5%.

En los gráficos que se muestran se observa la evolución de los gastos de administración por trimestres simples, distinguiéndose los importes recurrentes de los no recurrentes.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



## Evolución del balance

(en miles de €)	Reexpresado			Variación (%) interanual
	31.12.13 (4)	31.12.13 (5)	31.12.14	
Caja y depósitos en bancos centrales	3.201.898	3.201.898	1.189.787	-62,8
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.623.485	2.623.485	3.253.356	24,0
Activos financieros disponibles para la venta	19.277.672	19.277.672	21.095.619	9,4
Inversiones crediticias	118.989.126	118.989.126	117.895.179	-0,9
Depósitos en entidades de crédito (1)	3.525.521	3.525.521	4.623.197	31,1
Crédito a la clientela (neto)	112.928.890	112.928.890	110.835.723	-1,9
Valores representativos de deuda	2.534.715	2.534.715	2.436.259	-3,9
Participaciones	640.842	640.842	513.227	-19,9
Activo material	3.935.322	3.935.322	3.982.866	1,2
Activo intangible	1.501.737	1.501.737	1.591.296	6,0
Otros activos	13.352.459	13.271.388	13.824.343	4,2
<b>Total activo</b>	<b>163.522.541</b>	<b>163.441.470</b>	<b>163.345.673</b>	<b>-0,1</b>
Cartera de negociación y derivados	1.972.190	1.972.190	2.254.459	14,3
Pasivos financieros a coste amortizado	147.269.474	147.269.474	145.580.114	-1,1
Depósitos de bancos centrales (2)	9.227.492	9.227.492	7.201.546	-22,0
Depósitos de entidades de crédito (2)	13.857.264	13.857.264	16.288.193	17,5
Depósitos de la clientela	99.362.908	99.362.908	98.208.370	-1,2
Mercado de capitales	21.166.915	21.166.915	20.196.329	-4,6
Pasivos subordinados	1.089.046	1.089.046	1.012.362	-7,0
Otros pasivos financieros	2.565.849	2.565.849	2.673.314	4,2
Pasivos por contratos de seguros	2.134.139	2.134.139	2.389.571	12,0
Provisiones	664.246	664.246	395.215	-40,5
Otros pasivos	1.266.067	995.830	1.510.362	51,7
<b>Total pasivo</b>	<b>153.306.116</b>	<b>153.035.879</b>	<b>152.129.721</b>	<b>-0,6</b>
Fondos propios (3)	10.037.368	10.226.534	10.223.743	0,0
Ajustes de valoración	120.814	120.814	937.416	--
Intereses de minoritarios	58.243	58.243	54.793	-5,9
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.216.425</b>	<b>10.405.591</b>	<b>11.215.952</b>	<b>7,8</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>163.522.541</b>	<b>163.441.470</b>	<b>163.345.673</b>	<b>-0,1</b>

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 135 millones de euros a 31.12.13 y 1.420 millones de euros a 31.12.14.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 5.183 millones de euros a 31.12.13 y 7.429 millones de euros a 31.12.14.

(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (738 millones de euros a 31.12.13 y 734 millones de euros a 31.12.14).

(4) Reexpresado en virtud de la aplicación anticipada de la CINIIF 21. Únicamente se muestra a título informativo.

(5) Según cifras publicadas de 2013.

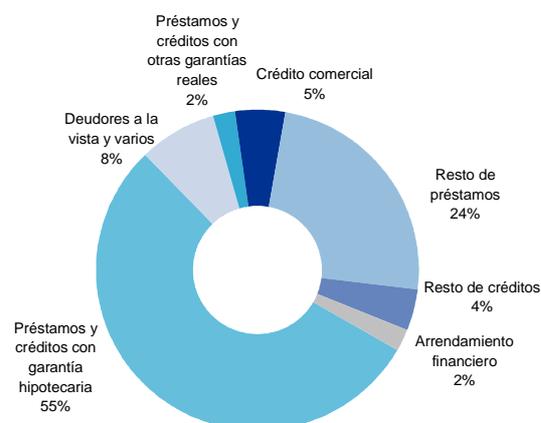
## Inversión crediticia

(en miles de €)	31.12.13	31.12.14	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	57.580.035	54.260.230	-5,8
Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.358.314	2.155.279	-8,6
Crédito comercial	4.756.581	4.867.272	2,3
Resto de préstamos	21.852.593	24.194.643	10,7
Resto de créditos	3.684.520	4.188.075	13,7
Arrendamiento financiero	2.169.953	2.124.317	-2,1
Deudores a la vista y varios	7.867.591	7.738.268	-1,6
Activos dudosos	24.432.151	21.743.200	-11,0
Ajustes por periodificación	-86.805	-130.447	50,3
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>124.614.933</b>	<b>121.140.837</b>	<b>-2,8</b>
Adquisición temporal de activos	688.010	587.597	-14,6
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>125.302.943</b>	<b>121.728.434</b>	<b>-2,9</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-12.374.053	-10.892.711	-12,0
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>112.928.890</b>	<b>110.835.723</b>	<b>-1,9</b>
Promemoria: Total titulaciones	17.349.918	12.938.909	-25,4
Activos hipotecarios titulizados	16.372.319	12.348.343	-24,6
Otros activos titulizados	977.599	590.566	-39,6
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	15.672.353	12.284.506	-21,6
Activos hipotecarios titulizados	14.751.681	11.739.188	-20,4
Otros activos titulizados	920.672	545.318	-40,8

Crédito a la clientela, 31.12.13 (en %) (\*)



Crédito a la clientela, 31.12.14 (en %) (\*)



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

Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (millones de €)



Ratios de morosidad ex EPA (en %)



## Gestión del riesgo de crédito

A la conclusión del ejercicio de 2014, la cifra de riesgos dudosos del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos formalizado en la adquisición de Banco CAM, asciende a 14.192,2 millones de euros, habiéndose reducido en 756,3 millones de euros con respecto al trimestre precedente y en 1.829,3 millones de euros en relación al cierre del año

2013. A 31 de diciembre de 2014, el ratio de morosidad ex EPA se sitúa en el 12,17%, 75 puntos básicos por debajo del ratio de morosidad a 30 de septiembre de 2014 y 146 puntos básicos inferior al mismo ratio en fecha 31 de diciembre de 2013. La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,1% al cierre del ejercicio de 2014 (8,8% ex EPA).

## Evolución dudosos e inmuebles (sin reclasificados ni cambios de perímetro hasta 1T14)

Grupo Banco Sabadell ex EPA

(en millones de €)

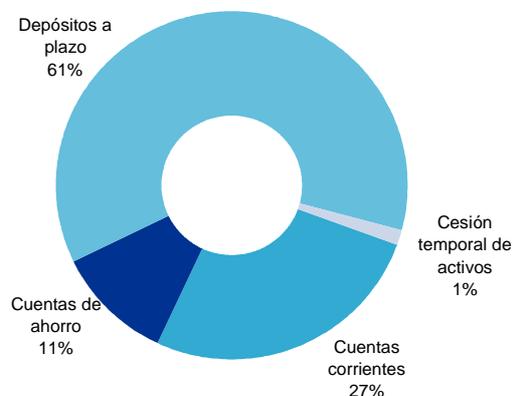
	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Entrada neta ordinaria	-12	-83	-203	-316	-457
Variación inmuebles	400	64	148	202	263
<b>Entrada neta e inmuebles</b>	<b>388</b>	<b>-19</b>	<b>-55</b>	<b>-114</b>	<b>-194</b>
Fallidos	51	265	97	224	298
<b>Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles</b>	<b>337</b>	<b>-284</b>	<b>-152</b>	<b>-338</b>	<b>-492</b>

## Recursos gestionados

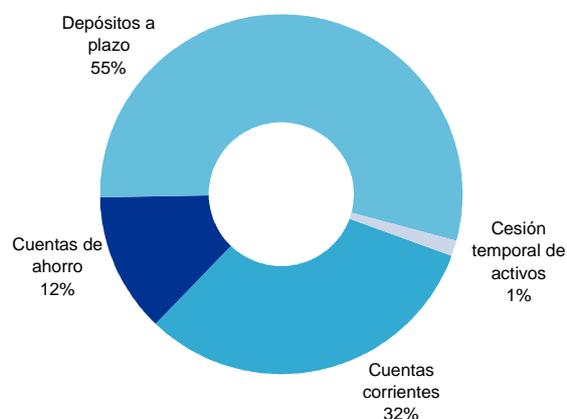
(en miles de €)		31.12.13	31.12.14	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance</b>	(1)	<b>94.497.187</b>	<b>94.460.668</b>	<b>0,0</b>
Depósitos de clientes		99.362.908	98.208.370	-1,2
Cuentas corrientes		26.260.652	31.098.746	18,4
Cuentas de ahorro		10.601.835	12.176.217	14,9
Depósitos a plazo		60.798.681	53.395.928	-12,2
Cesión temporal de activos		1.347.184	1.291.799	-4,1
Ajustes por periodificación		611.168	447.697	-26,7
Ajustes por cobertura con derivados		-256.612	-202.017	-21,3
Empréstitos y otros valores negociables		21.166.915	20.196.329	-4,6
Pasivos subordinados		1.089.046	1.012.362	-7,0
Pasivos por contratos de seguros		2.134.139	2.389.571	12,0
<b>Recursos en balance</b>		<b>123.753.008</b>	<b>121.806.632</b>	<b>-1,6</b>
Fondos de inversión		11.018.570	15.705.612	42,5
FI de renta variable		584.740	953.518	63,1
FI mixtos		866.585	1.695.488	95,7
FI de renta fija		2.474.177	3.829.651	54,8
FI garantizado		2.788.376	3.793.940	36,1
FI inmobiliario		44.364	9.225	-79,2
Sociedades de inversión		1.420.342	1.725.078	21,5
IIC comercializadas no gestionadas		2.839.986	3.698.712	30,2
Gestión de patrimonios		1.927.634	2.918.071	51,4
Fondos de pensiones		4.356.291	4.334.615	-0,5
Individuales		2.857.495	2.861.552	0,1
Empresas		1.478.333	1.456.994	-1,4
Asociativos		20.463	16.069	-21,5
Seguros comercializados		8.067.355	7.420.511	-8,0
<b>Recursos gestionados</b>		<b>149.122.858</b>	<b>152.185.441</b>	<b>2,1</b>

(5) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

Depósitos de clientes, 31.12.13 (en %) (\*)

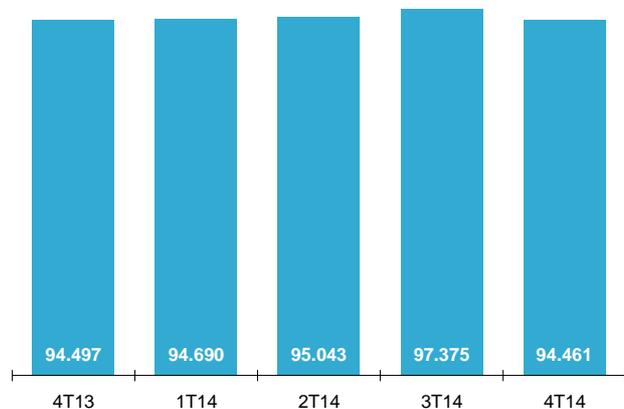


Depósitos de clientes, 31.12.14 (en %) (\*)



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

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



Empréstitos, pasivos subordinados y otros valores negociables (en millones de €)



## Patrimonio neto

(en miles de €)	31.12.13	31.12.14	Variación (%) interanual
	(2)		
Fondos propios	10.226.534	10.223.743	0,0
Capital	501.435	503.058	0,3
Reservas	8.796.233	8.702.253	-1,1
Otros instrumentos de capital	738.476	734.131	-0,6
Menos: valores propios	-57.442	-87.376	52,1
Beneficio atribuido al grupo	247.832	371.677	50,0
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	--
Ajustes de valoración	120.814	937.416	--
Intereses de minoritarios	58.243	54.793	-5,9
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.405.591</b>	<b>11.215.952</b>	<b>7,8</b>

(1) Corresponde a emisiones de obligaciones necesariamente convertibles en acciones.  
 (2) Según cifras publicadas de 2013.

## Ratios de capital

(en miles de €)	Basilea II 31.12.13 (2)	Basilea III 31.12.13	Basilea III 31.12.14
Capital	501.435	501.435	503.058
Reservas	8.869.879	8.891.722	8.855.717
Obligaciones convertibles en acciones	860.150	0	0
Intereses de minoritarios	37.191	40.845	28.919
Deducciones	-1.552.651	-599.027	-684.483
<b>Recursos core capital / Common equity</b>	<b>8.716.004</b>	<b>8.834.975</b>	<b>8.703.211</b>
<b>Core capital / Common equity</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,0%</b>	<b>11,7%</b>
Obligaciones convertibles en acciones	(1) 0	957.117	824.864
Acciones preferentes y deducciones	-2.529	-957.117	-824.864
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>8.713.475</b>	<b>8.834.975</b>	<b>8.703.211</b>
<b>Tier I</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,0%</b>	<b>11,7%</b>
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>587.864</b>	<b>885.874</b>	<b>838.681</b>
<b>Tier II</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
Base de capital	9.301.339	9.720.849	9.541.892
Recursos mínimos exigibles	5.830.103	5.830.103	5.953.425
Excedentes de recursos	3.471.236	3.890.746	3.588.467
<b>Ratio BIS</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,1%</b>	<b>12,8%</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>72.876.287</b>	<b>80.189.579</b>	<b>74.417.813</b>

(1) El calendario previsto de su conversión obligatoria en acciones es el siguiente: 738,7 millones de euros en 2015, 68,6 millones de euros en 2016 y 17,6 millones de euros en 2017.

(2) Según cifras publicadas de 2013.

## Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fortaleza
DBRS	09.01.2015	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	27.01.2015	BB+	B	Negativa	
Moody's	23.10.2014	Ba2	NP	Negativa	D-

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

Con fecha 27 de noviembre de 2014, Standard & Poor's Ratings Services subió el rating a largo plazo de Banco Sabadell en +1 *notch* hasta BB+ (desde BB) y mantuvo el rating a corto plazo en B.

El *outlook* es negativo, según la agencia, por la posibilidad de disminución del soporte gubernamental a los bancos europeos cuando se implemente el marco de resolución bancaria.

Esta subida de rating se basa en la visión de que la calidad crediticia de Banco Sabadell ha mejorado, en el contexto de un menor riesgo económico para el sistema bancario español, que a su vez espera que continúe fortaleciendo su solvencia gracias a la mejora gradual de la rentabilidad del banco.

En cuanto a los instrumentos híbridos, el rating de la deuda subordinada incrementó en +1 *notch* hasta B (desde B-) y se mantuvo el rating de las participaciones preferentes en CCC.

Con fecha 18 de diciembre de 2014, la agencia de calificación crediticia DBRS Rating Limited subió el rating de las cédulas hipotecarias de Banco Sabadell en +2 *notches* hasta AA (low) desde A.

Esta acción de rating fue consecuencia de la implementación de la nueva metodología de Cédulas Hipotecarias (DBRS Rating European Covered Bonds), así como el elevado nivel de sobrecolateralización, la capacidad de generar suficientes flujos para los pagos de las cédulas hipotecarias y elevadas perspectivas de recuperaciones.

## Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, en las eliminaciones y ajustes correspondientes de consolidación, así como en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las participaciones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, lo que permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen transacciones a precios de mercado entre los distintos negocios en concepto de distribución de productos, prestación de servicios y sistemas. El impacto final agregado en la cuenta de resultados del grupo es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tiene asignado un importe equivalente al capital regulatorio necesario por activos de riesgo para alcanzar los ratios objetivo del grupo.

31.12.2013	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.878.358	295.202	77.135.522	7,0%	67,0%	13.225	2.356
Banca Corporativa	198.913	81.855	11.059.193	8,0%	13,2%	110	2
Banca Privada	51.838	13.878	1.085.899	29,1%	69,5%	269	12
Gestión de Inversiones	29.015	8.811	11.018.570 (**)	29,0%	69,6%	147	--
Transformación de Activos	32.287	-1.044.816	26.741.824	-39,9%	--	807	--
<b>Suma</b>		<b>-645.070 (*)</b>					

31.12.2014	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	2.337.769	347.881	80.102.844	8,0%	57,6%	12.562	2.253
Banca Corporativa	198.880	70.048	10.377.485	7,1%	13,4%	113	2
Banca Privada	65.305	29.674	1.012.720	59,3%	56,1%	271	12
Gestión de Inversiones	42.448	21.902	15.705.612 (**)	59,9%	48,4%	145	--
Transformación de Activos	3.377	-997.472	20.767.369	-39,3%	--	668	--
<b>Suma</b>		<b>-527.967 (*)</b>					

(\*) Para la conciliación con los resultados totales del grupo hay que considerar los importes no asignados a las unidades de negocio mostradas, así como el efecto impositivo.

(\*\*) Estas cifras corresponden al saldo de patrimonios de fondos de inversión gestionados y / o comercializados al cierre del periodo.

## La acción

	31.12.13	31.12.14	Variación (%) interanual
	(1)		
<b>Accionistas y contratación</b>			
Número de accionistas	262.589	231.481	-11,8
Número de acciones	4.011.481.581	4.024.460.614	0,3
Contratación media diaria (número de acciones)	15.512.282	27.272.221	75,8
<b>Valor de cotización (€)</b>			
Inicio del año	1,975	1,896	
Máxima del año	2,160	2,713	
Mínima del año	1,260	1,820	
Cierre del trimestre	1,896	2,205	
Capitalización bursátil (miles de €)	7.605.769	8.873.936	
<b>Ratios bursátiles</b>			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,06	0,09	
Valor contable por acción (€)	2,55	2,54	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,74	0,87	
PER (valor de cotización / BPA)	30,69	23,88	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	4.298.634.476	4.289.732.386	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,06	0,09	
Valor contable por acción (€)	2,38	2,38	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,80	0,93	

(1) Cifras publicadas de 2013.