

Informe financiero trimestral

Cuarto trimestre de 2013



Principales magnitudes	3
Introducción	4
Evolución de la cuenta de resultados	10
Evolución del balance	16
Resultados por unidades de negocio	22
La acción	23

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

	31.12.12	31.12.13 ⁽⁵⁾	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)			
Total activo	161.547.085	163.441.470	1,2
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	119.638.113	124.614.933	4,2
Inversión crediticia bruta de clientes	121.528.997	125.302.943	3,1
Recursos en balance	110.996.102	123.753.008	11,5
De los que: Recursos de clientes en balance	(1) 80.179.388	94.497.187	17,9
Fondos de inversión	8.584.848	11.018.570	28,3
Fondos de pensiones y seguros comercializados	11.022.021	12.423.646	12,7
Recursos gestionados	131.654.630	149.122.858	13,3
Fondos propios	9.119.542	10.226.534	12,1
Cuenta de resultados (miles de €)			
Margen de intereses	1.867.988	1.814.694	-2,9
Margen bruto	2.958.446	3.976.794	34,4
Margen antes de dotaciones	1.289.896	2.062.286	59,9
Beneficio atribuido al grupo	81.891	247.832	202,6
Ratios (%)			
ROA	0,07	0,16	
ROE	1,01	2,68	
ROTE	1,12	2,96	
Eficiencia	(2) 51,10	47,64	
Eficiencia sin gastos no recurrentes	(2) 50,34	47,23	
Core capital	10,4	12,0	
Tier I	10,4	12,0	
Ratio BIS	11,4	12,8	
Gestión del riesgo			
Riesgos morosos (miles de €)	(3) 10.286.332	16.021.491	
Ratio de morosidad (%)	(3) 9,33	13,63	
Ratio de morosidad sin reclasificaciones (%)	(3) 17,589.940	18.341.298	
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles (miles de €)	(4) 13,88	13,61	
Ratio de cobertura global (%)			
Accionistas y acciones (datos a fin de período)			
Número de accionistas	236.774	262.589	
Número de acciones	2.959.555.017	4.011.481.581	
Valor de cotización (€)	1.975	1.896	
Capitalización bursátil (miles de €)	5.845.121	7.605.769	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,03	0,06	
Valor contable por acción (€)	3,08	2,55	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,64	0,74	
PER (valor de cotización / BPA)	71,38	30,69	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	3.183.841.740	4.298.634.476	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,03	0,06	
Valor contable por acción (€)	2,86	2,38	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,69	0,80	
Otros datos			
Oficinas	1.898	2.418	
Empleados	15.596	18.077	

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, 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. El cálculo del ratio a 31 de diciembre de 2013 incluye un ajuste en el margen bruto de -437,3 millones de euros, relativo a las plusvalías no recurrentes obtenidas por la venta de la cartera de vencimiento en el segundo trimestre del año.

(3) Cifras y porcentajes sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos (EPA). En fecha 31.12.13, incluyen revisión de la clasificación de riesgos refinanciados.

(4) Corresponde a la cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles.

(5) Las cifras a 31 de diciembre de 2013 incorporan los saldos procedentes de BMN-Penedès (desde el 1 de junio), Sabadell Solbank (desde el 30 de junio) y Banco Gallego (desde el 31 de octubre).

Introducción

Claves al cierre del cuarto trimestre de 2013

- Con carácter general: la comparación interanual de resultados y magnitudes de balance se ve afectada por la incorporación en 2012 de los saldos consolidados de Banco CAM desde el 1 de junio, así como por la incorporación contable en 2013 de los saldos del negocio adquirido a BMN desde el 1 de junio (negocio de oficinas de Cataluña y Aragón, adquiridas por BS, en adelante perímetro BMN-Penedès), de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España desde el 30 de junio (en adelante perímetro Sabadell Solbank) y de Banco Gallego desde el 31 de octubre.
- Margen de intereses: 1.814,7 millones de euros. En términos interanuales, presenta una variación del -2,9%. La adecuada gestión de los diferenciales de clientes, el mayor margen aportado por la cartera de renta fija y la incorporación de los saldos procedentes de Banco CAM, BMN-Penedès, Sabadell Solbank y Banco Gallego contrarrestan en buena medida el efecto de la evolución de la curva de tipos y la reducción de los márgenes de clientes en el primer semestre del año.
- Comisiones netas: 759,7 millones de euros. En relación al ejercicio de 2012, crecen un 20,8%. Este crecimiento responde tanto a la positiva evolución del negocio propio, como a la incorporación de los nuevos negocios antes comentados.
- Resultados por operaciones financieras: 1.479,2 millones de euros, frente a 546,2 millones de euros al cierre de diciembre de 2012. Destacan particularmente 927,8 millones de euros por venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta, 437,3 millones de euros por venta de las carteras de inversión a vencimiento, 58,8 millones de euros por venta de cartera de renta variable, 53,6 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 37,3 millones de euros por venta de cartera de fallidos. En el año 2012, destacaron 270,3 millones de euros por venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 166,3 millones de euros por recompra de bonos de titulización y emisiones propias y 132,2 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.
- Gastos administrativos (personal y generales): -1.686,1 millones de euros. En términos de perímetro constante, los gastos administrativos recurrentes se reducen un 12,5% interanual. En concreto, los gastos de personal disminuyen un 13,2% y los gastos generales también lo hacen en un 11,4%.
- Margen antes de dotaciones: totaliza 2.062,3 millones de euros y crece un 59,9% con respecto al año 2012.
- Provisiones para insolvencias y otros deterioros: -1.763,6 millones de euros, incluyendo dotaciones extraordinarias realizadas para cubrir las necesidades adicionales de provisión derivadas de la revisión de la clasificación de refinanciados. En el ejercicio de 2012, el total de provisiones y deterioros totalizó -2.540,6 millones de euros, cifra que incluía dotaciones extraordinarias por los RDL 2/2012 y 18/2012.
- Plusvalías por venta de activos: 43,9 millones de euros, frente a 15,4 millones de euros en 2012. En el año 2013 destaca la plusvalía neta obtenida en el mes de diciembre por la venta de la participación que Banco Sabadell tenía en Centro Financiero BHD. El saldo del año 2012 incluye la plusvalía obtenida en marzo de ese año por la venta de la participación en Banco del Bajío.
- Fondo de comercio negativo: 933,3 millones de euros en 2012. Corresponde íntegramente a la aplicación del *badwill* que se generó en la integración de Banco CAM.
- Beneficio atribuido al grupo: 247,8 millones de euros, frente a 81,9 millones de euros a la conclusión del ejercicio de 2012.
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un 17,9%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, aumenta un 4,2%. El gap comercial generado en el transcurso del año 2013 asciende a 10.123,0 millones de euros.
- En fecha 31 de diciembre de 2013, 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) e incluyendo la revisión de la clasificación de riesgos refinanciados, es del 13,63% (11,13% sin considerar los procedentes de reclasificaciones). El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,61% y la cobertura específica de los activos dudosos por razones de morosidad es del 50,1%.
- Core capital del 12,0%, frente al 10,4% al cierre del año 2012.

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

En Estados Unidos, el cierre temporal del gobierno en octubre, provocado por la elevada polarización política, no ha supuesto un lastre significativo para la actividad, la cual ha mantenido un tono positivo después de la expansión registrada en el tercer trimestre (1,0% trimestral). En este contexto, el mercado laboral ha continuado mejorando, con una creación de empleo sostenida y una caída de la tasa de paro hasta el 7,0%. En cuanto a temas fiscales, derivado del acuerdo para terminar con la situación de cierre temporal del gobierno, se acordó el gasto público para los próximos años y se suspendió el límite legal de deuda pública hasta el 7 de febrero. Por su parte, en la zona euro, la actividad ha continuado recuperándose de una manera gradual a pesar de que, en el tercer trimestre, el PIB rebajase su crecimiento hasta el 0,1% trimestral (2T13: 0,3%). La inflación, por su parte, se ha seguido moderando, situándose en unos niveles claramente inferiores al objetivo del BCE. Respecto a la política económica, se ha seguido avanzando en el ámbito de la unión bancaria. En particular, los ministros de Finanzas de la UE han llegado a un principio de acuerdo sobre el establecimiento de un mecanismo único de resolución bancaria y la creación de un fondo único de resolución. Por otra parte, el gobierno de Irlanda ha decidido no solicitar un apoyo adicional a Europa tras la finalización del programa de ayuda internacional. De este modo, se ha convertido en el primer país en abandonar un programa de ayuda integral.

En el terreno político, en Alemania, los dos principales partidos políticos (CDU y SPD) han llegado a un acuerdo para formar una coalición de gobierno, tras las elecciones celebradas en septiembre. En Italia, Berlusconi fue expulsado del Senado al tiempo que su partido se dividió en dos y sólo uno de ellos ha mantenido el apoyo al actual gobierno. Por otra parte, en España, la economía registró un crecimiento positivo en el tercer trimestre por primera vez en más de dos años. Asimismo, se ha anunciado que el país abandonará el programa de ayuda internacional al sector financiero en enero de 2014. En Reino Unido, la actividad ha mostrado un comportamiento muy favorable, con la tasa de desempleo reduciéndose hasta el 7,4%, mínimo desde mayo de 2009. Asimismo, los precios de la vivienda están ganando dinamismo, especialmente en Londres, en un contexto en el que el gobierno ha introducido un esquema de garantías sobre préstamos para la compra de viviendas. Por último, la economía japonesa ha continuado con su progresiva mejora, a pesar de que el crecimiento del tercer trimestre se moderase hasta el 0,3% trimestral. Por su parte, el gobierno ha anunciado el aumento del impuesto sobre el consumo (del 5% al 8%) para abril de 2014 y un plan de estímulo económico para compensar sus posibles efectos negativos sobre la recuperación de la actividad.

Mercados de renta fija

Los bancos centrales han mostrado divergencia en el tono de sus políticas monetarias. En particular, la Fed anunció, en su reunión de diciembre, la primera reducción del ritmo de compras mensuales de activos gracias a la mejora de la situación y de las perspectivas del mercado laboral. En

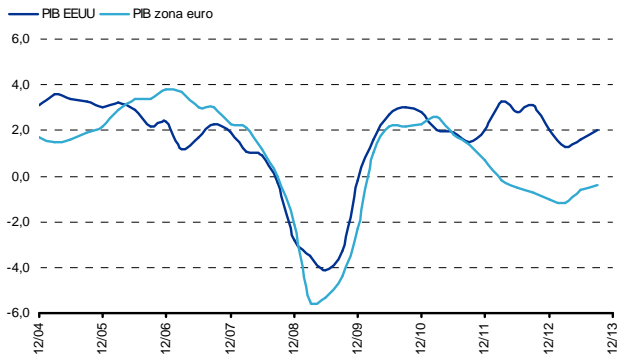
adelante, las futuras reducciones del ritmo de compras dependerán de la evolución de los datos de actividad. Además, la Fed profundizó en su compromiso de mantener los tipos de interés en niveles reducidos incluso un tiempo después de que la tasa de paro se reduzca por debajo del 6,5%, umbral a partir del cual se empezará a estudiar la conveniencia de subir el tipo de referencia. Por otra parte, Yellen ha sido nombrada como la nueva gobernadora de la Fed, cargo que asumirá a partir de febrero de 2014. El Banco Central Europeo (BCE) rebajó, en noviembre, el tipo rector en 25 p.b., hasta el 0,25% (nuevo mínimo histórico), en un contexto de inflación reducida. La máxima autoridad monetaria, además, mantuvo inalterado su compromiso con la futura evolución del tipo rector, señalando que se mantendrá en los niveles actuales o inferiores, durante un periodo prolongado de tiempo. En este contexto, Draghi insistió en que el BCE está preparado para adoptar medidas adicionales si fuera necesario y que para ello cuenta con un amplio rango de instrumentos. En relación a la inflación, el BCE considera que se mantendrá en unos niveles reducidos durante un periodo prolongado de tiempo, aunque las expectativas de inflación permanecen firmemente ancladas. El Banco de Inglaterra (BoE) ha mostrado un tono optimista respecto la actividad, asegurando que la recuperación económica se ha asentado. Por otra parte, anunció cambios en su programa Funding for Lending Scheme, de tal manera que a partir de enero de 2014 el crédito a hogares ya no formará parte de dicho programa. Por último, el Banco de Japón ha mantenido las medidas actuales de política monetaria, al tiempo que ha ido mostrando un mayor optimismo sobre la actividad y los precios en Japón.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública repuntó tanto en Estados Unidos como en Alemania. Este movimiento estuvo apoyado por la decisión de la Fed y por el buen tono de los datos de actividad. En Alemania, sin embargo, este repunte estuvo limitado por el tono acomodaticio del BCE y por las reducidas tasas de inflación. Respecto a la periferia europea, las primas de riesgo-país han continuado estrechándose, alcanzando mínimos desde mediados de 2011 en Italia y España, en un contexto de mayor estabilidad financiera. Asimismo, el Tesoro portugués realizó un swap de deuda pública, la primera operación de mercado tras la crisis política del verano.

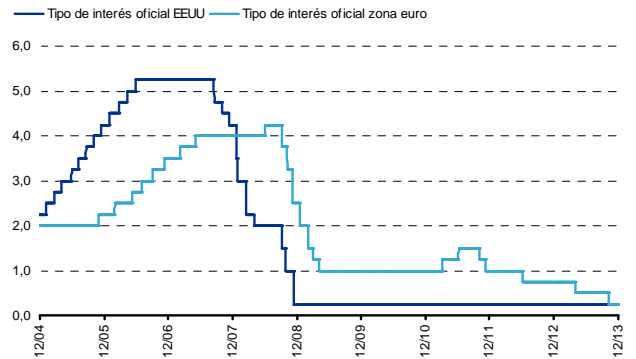
Mercados de renta variable

Los principales índices bursátiles han continuado mostrando un tono positivo a ambos lados del Atlántico. Así, en Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 repuntó un 7,9% en euros. De este modo, el índice ha alcanzado niveles que no se observaban desde principios de 2002. En Europa, el DAX se revalorizó un 11%, marcando, de nuevo, máximos desde el inicio de la zona euro, mientras que el Eurostoxx 50 y el IBEX 35 se revalorizaron, respectivamente, un 7,5% y un 7,9% durante el trimestre, aunque todavía no han alcanzado los niveles previos al inicio de las turbulencias financieras internacionales. En Japón, la revalorización de los índices bursátiles no ha sido tan fuerte. Así, el índice NIKKEI 225 ha repuntado un 3,3% en euros.

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 2013 y 2012, 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 2013.

Con fecha 31 de mayo de 2013, Banco Sabadell y Banco Mare Nostrum (BMN) otorgaron la correspondiente escritura de cesión por la que BMN transmitió a favor de Banco Sabadell parte de los activos y pasivos que componen el negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN. Por consiguiente, estos saldos procedentes de este perímetro (en adelante BMN-Penedès) forman parte de los estados financieros de Banco Sabadell al cierre del ejercicio de 2013 (balance de situación y cuenta de resultados desde el día 1 de junio).

Asimismo, en fecha 30 de junio de 2013, tuvo lugar la primera integración contable del balance de situación de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España, una vez acordada la adquisición a Lloyds TSB Bank del 100% de las acciones de ambas compañías. Por consiguiente, estos saldos (en adelante perímetro Sabadell Solbank) también forman parte de los estados financieros del grupo Banco Sabadell al cierre de diciembre 2013 (balance de situación y cuenta de resultados desde el día 30 de junio).

Finalmente, con fecha 31 de octubre de 2013, se efectuó la primera integración contable del balance de situación consolidado de Banco Gallego, una vez formalizada su adquisición. En consecuencia, los estados financieros del grupo Banco Sabadell del cierre del ejercicio 2013 recogen también el balance de situación y la cuenta de resultados (desde el día 1 de noviembre) de Banco Gallego.

Los estados financieros del grupo a 31 de diciembre de 2013 incluyen la cuenta de resultados y el balance de situación consolidados de Banco CAM, los cuales fueron por primera vez integrados contablemente en el mes de junio de 2012. Con posterioridad, en diciembre de 2012, Banco CAM se fusionó con Banco Sabadell.

Balance y resultados

Evolución del balance

Al cierre del ejercicio de 2013, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 163.441,5 millones de euros y crecen 1.894,4 millones de euros en relación a los activos del grupo al cierre del ejercicio de 2012. Este aumento, en términos relativos, representa un incremento del 1,2% interanual y obedece en buena medida a la incorporación de los nuevos negocios citados con anterioridad.

Dentro de las diferentes partidas que conforman el activo consolidado de Banco Sabadell, destaca particularmente el crecimiento experimentado por la inversión crediticia bruta de clientes, cuyo saldo (excluyendo las adquisiciones temporales de activos) pasa de 119.638,1 millones de euros al cierre del año 2012 a 124.614,9 millones de euros a la conclusión del ejercicio de 2013. En términos porcentuales,

el crecimiento interanual de la inversión crediticia bruta es del 4,2%.

El componente con mayor peso dentro de la inversión crediticia bruta son los préstamos con garantía hipotecaria, que a 31 de diciembre de 2013 representan algo más del 46% 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 BCAM, es del 13,63% al cierre del ejercicio 2013, frente a un 9,33% el año anterior. El incremento del ratio incorpora el efecto de las nuevas adquisiciones, así como la revisión de la clasificación de refinanciados efectuada durante el ejercicio. Sin éstas, el ratio sería del 11,13%.

Otro hecho significativo del balance de situación lo constituye la venta de la cartera de inversión a vencimiento, llevada a cabo en el mes de mayo de 2013, y cuyo saldo al cierre del ejercicio 2012 era de 7.647,8 millones de euros. Esta operación proporcionó una plusvalía bruta de 437,3 millones de euros, recogida en los resultados por operaciones financieras de la cuenta de resultados de 2013.

En fecha 31 de diciembre de 2013, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 94.497,2 millones de euros y crecen un 17,9% con respecto a la finalización del ejercicio de 2012. Destaca particularmente en el ejercicio de 2013 la favorable evolución de las cuentas a la vista, que crecen un 36,1% y alcanzan un saldo de 36.862,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2013. Los depósitos a plazo, por su parte, también crecen de forma significativa en el transcurso del ejercicio de 2013 y alcanzan un saldo de 60.798,7 millones de euros al cierre del año, lo que representa un crecimiento interanual del 13,6%.

La comentada evolución de la inversión crediticia de clientes y de los recursos de clientes en balance ha permitido generar un gap comercial de 10.123,0 millones de euros durante el ejercicio de 2013 y situar el ratio *loan to deposits* en el 107,3% (121,9% en 2012).

Los débitos representados por valores negociables, a la conclusión del año 2013, totalizan 21.166,9 millones de euros, frente a un importe de 25.326,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2012. Esta reducción del saldo obedece principalmente a la disminución neta en el saldo de obligaciones, cédulas hipotecarias, bonos emitidos por fondos de titulización y pagarés.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) totaliza 11.018,6 millones de euros, un 28,3% por encima de la cifra al cierre del ejercicio 2012.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluye el año 2013 con un saldo de 4.356,3 millones de euros y crecen 647,4 millones de euros en relación al cierre del ejercicio precedente.

Finalmente, los seguros comercializados presentan un saldo de 8.067,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 (7.313,2 millones de euros a la conclusión del año 2012).

El total de recursos gestionados en fecha 31 de diciembre de 2013 asciende a 149.122,9 millones de euros, frente a

131.654,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, lo que supone un incremento durante el año del 13,3%.

Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han cerrado el ejercicio de 2013 con un beneficio neto atribuido de 247,8 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.763,6 millones de euros. En el ejercicio de 2012, el beneficio neto atribuido fue de 81,9 millones de euros.

El margen de intereses del año 2013 totaliza 1.814,7 millones de euros, situándose un 2,9% por debajo del obtenido en el año 2012. La aportación de BCAM desde junio 2012 y de las adquisiciones de nuevos negocios en diferentes momentos de 2013 (BMN-Penedès, Sabadell Solbank y Banco Gallego), la adecuada gestión de los diferenciales de clientes y el mayor margen aportado por la cartera de renta fija, entre otros, contrarrestan en buena medida factores tales como la evolución decreciente de la curva de tipos y la reducción de los márgenes de clientes durante el primer semestre del año. En la segunda mitad del ejercicio, los márgenes iniciaron una tendencia de mejora, principalmente debido al abaratamiento del coste de los depósitos y al menor efecto de la curva de tipos en el reprecio de la inversión.

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden en conjunto a 18,4 millones de euros, frente a un importe ligeramente negativo en 2012 (-1,9 millones de euros). A destacar dentro de este capítulo la aportación de los resultados procedentes del negocio de seguros y pensiones.

Las comisiones netas ascienden a 759,7 millones de euros y crecen un 20,8% 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 responde, tanto a la favorable evolución del negocio propio, como a la incorporación de los nuevos negocios comentados con anterioridad.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 1.479,2 millones de euros e incluyen, entre otros, 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, 53,6 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 37,3 millones de euros por venta de carteras de fallidos. En el ejercicio de 2012, los resultados por operaciones financieras sumaron 546,2 millones de euros e incluyeron principalmente 270,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 166,3 millones de euros por recompras de bonos de titulización y emisiones propias y 132,2 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascienden a 67,9 millones de euros, frente a un importe menor en el ejercicio de 2012 (59,9 millones de euros). Este incremento interanual, que en términos relativos es del 13,3%, obedece principalmente al mayor volumen de operativa registrado en el ejercicio de 2013.

Los otros productos y cargas de la explotación totalizan -163,1 millones de euros, frente a un importe de -142,5 millones de euros en el año 2012. Dentro de este epígrafe, destacan particularmente las dotaciones al fondo de garantía de depósitos, que totalizan -135,4 millones de euros.

Los gastos de explotación (personal y generales) del año 2013 ascienden a 1.686,1 millones de euros, de los que 14,3 millones de euros corresponden a conceptos no recurrentes (básicamente, indemnizaciones al personal). En términos de perímetro constante, los gastos de explotación recurrentes del ejercicio de 2013 disminuyen un 12,5% en relación al ejercicio de 2012.

El significativo incremento del margen bruto en 2013 (34,4%), así como las políticas de contención de costes de explotación aplicadas, propician que el ratio de eficiencia al cierre del año (excluyendo los resultados extraordinarios por venta de la cartera de inversión a vencimiento) sea del 47,64%, mejorando notablemente con respecto al ratio de eficiencia del ejercicio 2012 (51,10%).

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el ejercicio de 2013 concluye con un margen antes de dotaciones de 2.062,3 millones de euros, un 59,9% superior al obtenido en el año 2012.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 1.763,6 millones de euros e incluyen dotaciones extraordinarias para cubrir las necesidades adicionales de provisión derivadas de la revisión de la clasificación de refinanciados. En el año 2012, el total de dotaciones ascendió a 2.540,6 millones de euros; una significativa parte de las mismas correspondió a dotaciones anticipadas de insolvencias e inmuebles, de acuerdo con los RDL 2/2012 y 18/2012. La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,61% al cierre del ejercicio 2013, y la cobertura específica de los activos dudosos por razones de morosidad es del 50,1%.

Las plusvalías por ventas de activos totalizan 43,9 millones de euros e incluyen 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. En el ejercicio de 2012, las plusvalías por venta de activos fueron de 15,4 millones de euros, resaltando principalmente la plusvalía por la venta de la participación en Banco del Bajío.

La cuenta de resultados de 2012 incluyó un abono de 933,3 millones €, por aplicación del badwill generado en la integración de Banco CAM.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 247,8 millones de euros al cierre del año 2013, notablemente superior al obtenido en el ejercicio precedente (81,9 millones de euros).

En fecha 31 de diciembre de 2013, el ratio de core capital se sitúa en el 12,0%, frente al 10,4% un año antes.

Otros hechos destacados en el cuarto trimestre de 2013

Adquisición de Banco Gallego

Con fecha 28 de octubre de 2013, Banco Sabadell adquirió Banco Gallego, S.A. al haberse otorgado la correspondiente escritura de cierre de la operación, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias pertinentes.

Con carácter previo, se ejecutaron las actuaciones de gestión de los Instrumentos Híbridos de Banco Gallego en ejecución del Plan de Resolución de la entidad y se realizó una ampliación de capital en Banco Gallego, a cargo del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), de 245 millones de euros adicionales.

Venta de la participación en Banco Inversis

Con fecha 5 de noviembre de 2013, una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones regulatorias, Banco Sabadell otorgó la correspondiente escritura de compraventa en virtud de la cual transmitió a Banca March, S.A. (accionista de Banco Inversis que ejercitó su derecho de adquisición preferente), las 23.870.328 acciones de Banco Inversis de que es titular, representativas del 15,15% de su capital social, por el precio de 34.278.594,51 euros. La operación representó para Banco Sabadell una plusvalía neta de 20,4 millones de euros.

Compra de la participación de Banco Gallego Vida y Pensiones propiedad de Caser

Con fecha 12 de noviembre de 2013, Banco Sabadell suscribió un contrato de compraventa con Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (CASER) para la adquisición de la participación del 75% que CASER mantenía en la sociedad Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros (Banco Gallego Vida y Pensiones), de la que Banco Sabadell es titular indirectamente del resto de las acciones.

Con esta operación, Banco Sabadell alcanzó el 100% del capital de Banco Gallego Vida y Pensiones con un desembolso neto de 28,2 millones de euros.

El cierre de la operación quedó sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones regulatorias.

Esta operación se encuadra en el proceso de reordenación de las sociedades filiales y participadas de seguros de Banco Sabadell.

Absorción de Banco Gallego y Sabadell Solbank

Con fecha 21 de noviembre de 2013, el Consejo de Administración de Banco Sabadell adoptó el acuerdo de fusión por absorción por parte de Banco Sabadell de la entidad Banco Gallego S.A. Sociedad Unipersonal (Banco Gallego) y el acuerdo de fusión por absorción por parte de Banco Sabadell de la entidad Sabadell Solbank S.A. Sociedad Unipersonal (Sabadell Solbank), sujetos ambos a las autorizaciones preceptivas.

Dichas fusiones se efectuarán atendiendo a lo dispuesto en los artículos 49.1 y 51 de la Ley 3/2009 de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, al tratarse de la absorción de sociedades íntegramente participadas.

A tal fin el Consejo de Administración de Banco Sabadell suscribió el correspondiente proyecto de fusión, así como el Consejo de Administración de Banco Gallego y el Consejo de Administración de Sabadell Solbank.

Adquisición de JGB Bank

Con fecha 4 de diciembre de 2013, Banco Sabadell llegó, a través de su filial en Miami Sabadell United Bank, N.A. (Sabadell United Bank), a un acuerdo con GNB Holdings Trust, para adquirir la entidad bancaria JGB Bank, N.A. (JGB Bank). La operación se estructuró mediante la adquisición a GNB Holdings Trust de la sociedad JGB Financial Holding Company, titular a su vez de la entidad bancaria JGB Bank.

JGB Bank, gestiona 530 millones de dólares en activos (390 millones de euros, aproximadamente) y 173 millones de dólares en créditos (127 millones de euros, aproximadamente).

El precio de la transacción se determinará definitivamente en el momento del cierre, previsto para el primer semestre de 2014 una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas, y se estima en 56 millones de dólares aproximadamente (41 millones de euros aproximadamente).

GNB Holdings Trust tiene como partícipe principal a D. Jaime Gilinski Bacal, también accionista significativo de Banco Sabadell.

Venta de carteras de créditos

Con fecha 13 de diciembre de 2013, Banco Sabadell, tras el correspondiente proceso competitivo, formalizó con Aktiv Kapital Portfolio As, Oslo, Zug Branch y con Orado Investments, S.à.r.l. (sociedad gestionada por Elliot Advisors), sendos contratos de venta de dos carteras de créditos íntegramente provisionados de un importe total de 632 millones de euros. Esa operación proporcionó una plusvalía bruta de 37,3 millones de euros, una vez descontados gastos diversos relacionados con esta venta.

Venta de la participación en Centro Financiero BHD

Con fecha 20 de diciembre de 2013, Banco Sabadell vendió su participación en Centro Financiero BHD, S.A. (21.250.806 acciones) a Grupo BHD, S.A. (3.499.790 acciones), Centro Partner Group, S.A. (6.724.940 acciones), Twins Investment Partners, Inc. (5.646.124 acciones) y Grupo Financiero León, S.A. (5.379.952 acciones).

El precio total de la compraventa fue de 156.140.000 dólares (equivalente a 114.300.000 euros, aproximadamente) y representó para Banco Sabadell una plusvalía neta de 25,6 millones de euros.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	2012	2013	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	4.735.621	4.863.170	2,7
Intereses y cargas asimiladas	-2.867.633	-3.048.476	6,3
Margen de intereses	1.867.988	1.814.694	-2,9
Rendimiento de instrumentos de capital	9.865	7.329	-25,7
Resultados entidades valoradas método participación	-11.735	11.107	--
Comisiones netas	628.689	759.670	20,8
Resultados operaciones financieras (neto)	546.236	1.479.185	170,8
Diferencias de cambio (neto)	59.881	67.871	13,3
Otros productos y cargas de explotación	-142.478	-163.062	14,4
Margen bruto	2.958.446	3.976.794	34,4
Gastos de personal	-996.546	-1.098.175	10,2
Recurrentes (1)	-977.068	-1.090.620	11,6
No recurrentes	-19.478	-7.555	-61,2
Otros gastos generales de administración	-515.079	-587.886	14,1
Recurrentes (2)	-512.320	-581.086	13,4
No recurrentes	-2.759	-6.800	146,5
Amortización	-156.925	-228.447	45,6
Margen antes de dotaciones	1.289.896	2.062.286	59,9
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-2.540.629	-1.763.640	-30,6
Plusvalías por venta de activos	15.407	43.893	184,9
Fondo de comercio negativo	933.306	644	-99,9
Resultado antes de impuestos	-302.020	343.183	--
Impuesto sobre beneficios	398.055	-74.348	--
Resultado consolidado del ejercicio	96.035	268.835	179,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios	14.144	21.003	48,5
Beneficio atribuido al grupo	81.891	247.832	202,6
Promemoria:			
Activos totales medios	138.234.739	166.571.462	
Beneficio por acción (€)	0,03	0,06	

(1) En perímetro constante, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 13,2% interanual.

(2) En perímetro constante, los gastos generales recurrentes disminuyen un 11,4% interanual.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.369.817	1.251.399	1.210.815	1.225.822	1.175.134	-14,2
Intereses y cargas asimiladas	-882.488	-800.169	-796.217	-774.636	-677.454	-23,2
Margen de intereses	487.329	451.230	414.598	451.186	497.680	2,1
Rendimiento de instrumentos de capital	1.454	2.199	3.099	1.565	466	-68,0
Resultados entidades valoradas método participación	-5.296	-8.497	6.549	8.206	4.849	--
Comisiones netas	175.261	168.405	188.241	193.236	209.788	19,7
Resultados operaciones financieras (neto)	182.419	274.939	738.035	214.661	251.550	37,9
Diferencias de cambio (neto)	15.272	17.836	15.496	15.219	19.320	26,5
Otros productos y cargas de explotación	-51.760	-26.338	-48.598	-68.882	-19.244	-62,8
Margen bruto	804.679	879.774	1.317.420	815.191	964.409	19,9
Gastos de personal	-287.119	-260.322	-264.573	-283.744	-289.536	0,8
Recurrentes	-281.224	-258.410	-261.080	-283.472	-287.658	2,3
No recurrentes	-5.895	-1.912	-3.493	-272	-1.878	-68,1
Otros gastos generales de administración	-153.981	-147.099	-138.122	-146.626	-156.039	1,3
Recurrentes	-153.113	-147.099	-138.122	-146.626	-149.239	-2,5
No recurrentes	-868	0	0	0	-6.800	--
Amortización	-44.096	-50.356	-55.115	-55.547	-67.429	52,9
Margen antes de dotaciones	319.483	421.997	859.610	329.274	451.405	41,3
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-370.169	-324.945	-748.305	-261.008	-429.382	16,0
Plusvalías por venta de activos	-13.725	-2.494	-3.668	21.488	28.567	--
Fondo de comercio negativo	0	0	0	0	644	--
Resultado antes de impuestos	-64.411	94.558	107.637	89.754	51.234	--
Impuesto sobre beneficios	64.992	-34.062	-29.045	-25.539	14.298	-78,0
Resultado consolidado del ejercicio	581	60.496	78.592	64.215	65.532	--
Resultado atribuido a intereses minoritarios	9.308	9.381	6.289	1.526	3.807	-59,1
Beneficio atribuido al grupo	-8.727	51.115	72.303	62.689	61.725	--
Promemoria:						
Activos totales medios	160.495.875	161.022.907	165.546.434	170.410.546	169.174.201	
Beneficio por acción (€)	(1) 0,03	0,02	0,04	0,06	0,06	

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

Margen de intereses

A continuación se muestra el desglose del margen de intereses trimestral desde el año 2012, 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 Banco CAM a partir de junio 2012, 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.

Rendimiento medio de la inversión

2012 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.631.914	1,48	13.381	5.028.502	1,20	15.005	5.013.784	0,95	11.922	4.596.244	1,25	14.464
Crédito a la clientela (neto)	71.086.168	4,28	756.617	84.002.357	4,16	867.972	106.041.648	4,05	1.078.199	102.347.897	4,02	1.033.576
Cartera de renta fija	14.763.270	3,22	118.137	19.939.783	3,08	152.547	25.193.867	3,93	248.808	25.191.689	3,73	236.191
Subtotal	89.481.352	3,99	888.135	108.970.642	3,82	1.035.524	136.249.299	3,91	1.338.929	132.135.830	3,87	1.284.231
Cartera de renta variable	2.108.839	--	--	2.406.793	--	--	2.335.549	--	--	2.093.708	--	--
Activo material e inmaterial	2.168.944	--	--	2.399.176	--	--	2.980.964	--	--	3.914.580	--	--
Otros activos	7.844.700	0,79	15.496	12.202.197	0,91	27.686	22.329.264	1,07	60.034	22.351.757	1,52	85.586
Total	101.603.835	3,58	903.631	125.978.808	3,39	1.063.210	163.895.076	3,40	1.398.963	160.495.875	3,40	1.369.817

2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.494.342	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
Subtotal	134.230.031	3,74	1.236.710	138.605.155	3,47	1.199.302	143.268.840	3,36	1.212.468	140.410.056	3,36	1.190.368
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
Total	161.022.907	3,16	1.251.399	165.546.434	2,93	1.210.815	170.410.546	2,85	1.225.822	169.174.201	2,76	1.175.134

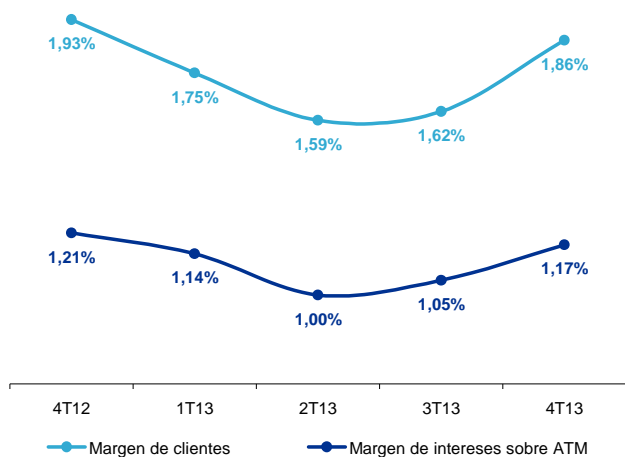
Coste medio de los recursos

2012 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	12.613.694	-1,97	-61.803	22.090.545	-1,58	-86.746	33.272.929	-1,41	-117.688	31.803.768	-1,16	-92.817
Depósitos de la clientela	49.692.254	-2,12	-261.712	55.664.030	-2,00	-277.326	67.800.499	-2,03	-345.128	71.461.738	-2,09	-376.244
Mercado de capitales	21.190.335	-2,80	-147.286	27.442.565	-3,35	-228.879	36.207.591	-4,14	-376.444	33.940.276	-4,17	-356.075
Cesiones cartera renta fija	4.897.683	-1,03	-12.516	5.679.725	-0,70	-9.925	6.472.894	-1,17	-18.998	3.997.414	-1,79	-17.941
Subtotal	88.393.966	-2,20	-483.317	110.876.865	-2,19	-602.876	143.753.913	-2,38	-858.258	141.203.196	-2,38	-843.077
Otros pasivos	6.240.002	-0,84	-13.063	7.544.994	-0,71	-13.333	11.428.310	-0,50	-14.298	10.579.826	-1,48	-39.411
Recursos propios	6.969.867	--	--	7.556.949	--	--	8.712.853	--	--	8.712.853	--	--
Total	101.603.835	-1,97	-496.380	125.978.808	-1,97	-616.209	163.895.076	-2,12	-872.556	160.495.875	-2,19	-882.488

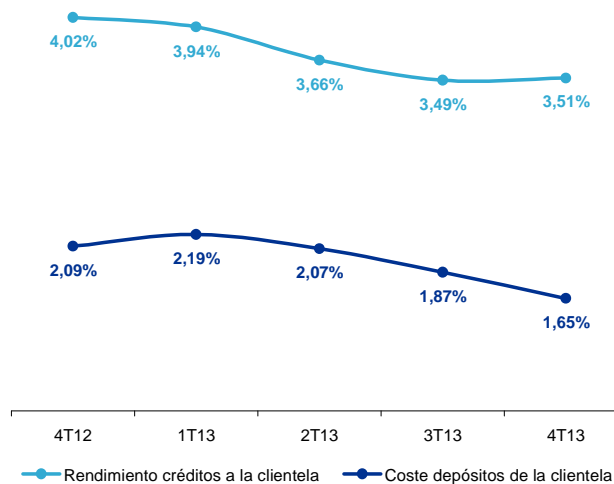
2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	28.981.056	-1,22	-87.097	27.032.018	-1,24	-83.467	25.581.009	-1,11	-71.390	21.842.842	-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
Subtotal	140.963.129	-2,27	-788.979	145.733.531	-2,16	-786.024	151.471.726	-2,00	-762.924	147.822.179	-1,87	-696.556
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	--	--
Total	161.022.907	-2,02	-800.169	165.546.434	-1,93	-796.217	170.410.546	-1,80	-774.636	169.174.201	-1,59	-677.454

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 €)	4T12	3T13	4T13	Variación (%) s/ 4T12	Variación (%) s/ 3T13
Operaciones de activo	31.120	28.279	28.143	-9,6	-0,5
Avales y otras garantías	25.242	26.251	25.801	2,2	-1,7
Cedidas a otras entidades	-1.628	-1.192	-1.179	-27,6	-1,1
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	54.734	53.338	52.765	-3,6	-1,1
Tarjetas	27.841	37.964	33.556	20,5	-11,6
Órdenes de pago	12.127	11.794	12.273	1,2	4,1
Valores	10.185	13.194	15.024	47,5	13,9
Cuentas a la vista	16.565	17.637	20.174	21,8	14,4
Resto	27.248	27.873	38.503	41,3	38,1
Comisiones de servicios	93.966	108.462	119.530	27,2	10,2
Fondos de inversión	17.220	20.137	22.476	30,5	11,6
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	9.341	11.299	15.017	60,8	32,9
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	26.561	31.436	37.493	41,2	19,3
Total	175.261	193.236	209.788	19,7	8,6

Las comisiones netas del cuarto trimestre de 2013 totalizan 209,8 millones de euros y crecen un 19,7% en relación al mismo trimestre del año pasado. Este aumento responde, con carácter general, tanto a la favorable evolución del negocio propio, como a la incorporación a lo largo de 2013 de nuevos negocios en el perímetro de consolidación.

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros son las que muestran un mayor crecimiento en términos relativos (41,2%), en razón principalmente del mayor volumen de patrimonios gestionados y comercializados.

Las comisiones de servicios presentan asimismo un aumento interanual significativo (+27,2%), que se manifiesta en cada una de sus diferentes tipologías. Las

comisiones derivadas de operaciones de riesgo muestran una ligera disminución (-3,6%), debido al menor importe de las comisiones de efectos impagados.

En relación al tercer trimestre del ejercicio de 2013, las comisiones netas crecen en conjunto un 8,6%. Destaca particularmente el crecimiento de las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros (+19,3% en total), que básicamente es consecuencia de los mayores patrimonios gestionados, así como de nuevas operaciones de comercialización de planes de previsión social. Las comisiones de servicios presentan asimismo un crecimiento significativo (10,2%).

Gastos de administración

(en miles de €)	4T12	3T13	4T13	Variación (%) s/ 4T12	Variación (%) s/ 3T13
Recurrentes	-281.224	-283.472	-287.658	2,3	1,5
No recurrentes	-5.895	-272	-1.878	-68,1	--
Gastos de personal	-287.119	-283.744	-289.536	0,8	2,0
Tecnología y comunicaciones	-26.762	-25.138	-30.633	14,5	21,9
Publicidad	-19.686	-10.607	-18.287	-7,1	72,4
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-44.988	-43.794	-36.413	-19,1	-16,9
Tributos	-21.883	-25.800	-26.220	19,8	1,6
Otros	-40.662	-41.287	-44.486	9,4	7,7
Otros gastos generales de administración	-153.981	-146.626	-156.039	1,3	6,4
Total	-441.100	-430.370	-445.575	1,0	3,5

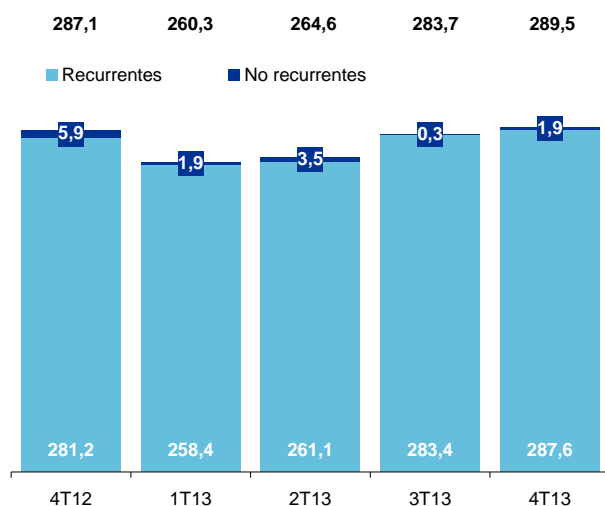
En términos de perímetro constante, los gastos de administración recurrentes al cierre del ejercicio de 2013 presentan una variación negativa con respecto al año anterior (-12,5%).

Esta variación responde a una estricta política de contención de costes y afecta tanto a los gastos de personal recurrentes, que se reducen en un 13,2%, como a

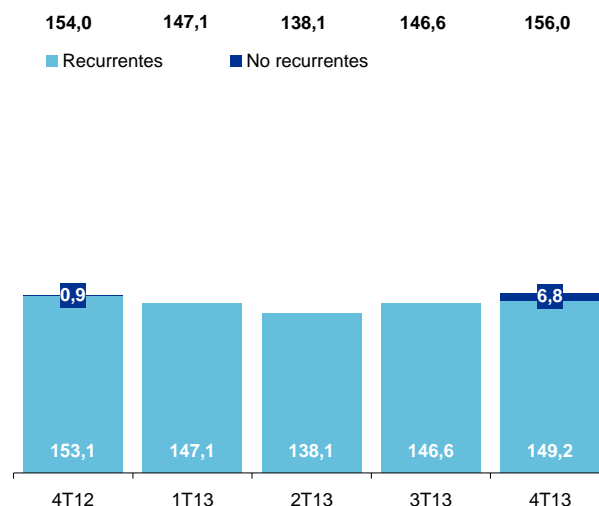
los otros gastos generales de administración, que disminuyen un 11,4%.

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 €)		31.12.12	31.12.13	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales		2.483.590	3.201.898	28,9
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros		2.937.273	2.623.485	-10,7
Activos financieros disponibles para la venta		24.060.464	19.277.672	-19,9
Inversiones crediticias		114.978.239	118.989.126	3,5
Depósitos en entidades de crédito	(1)	5.233.243	3.525.521	-32,6
Crédito a la clientela (neto)		109.348.083	112.928.890	3,3
Valores representativos de deuda		396.913	2.534.715	--
Participaciones		746.336	640.842	-14,1
Activo material		2.635.038	3.935.322	49,3
Activo intangible		1.165.072	1.501.737	28,9
Otros activos		12.541.073	13.271.388	5,8
Total activo		161.547.085	163.441.470	1,2
Cartera de negociación y derivados		2.473.447	1.972.190	-20,3
Pasivos financieros a coste amortizado		144.984.600	147.269.474	1,6
Depósitos de bancos centrales		23.888.640	9.227.492	-61,4
Depósitos de entidades de crédito	(2)	9.779.956	13.857.264	41,7
Depósitos de la clientela		82.464.410	99.362.908	20,5
Mercado de capitales		25.326.170	21.166.915	-16,4
Pasivos subordinados		1.166.707	1.089.046	-6,7
Otros pasivos financieros		2.358.717	2.565.849	8,8
Pasivos por contratos de seguros		2.038.815	2.134.139	4,7
Provisiones		1.370.326	664.246	-51,5
Otros pasivos		1.419.125	995.830	-29,8
Total pasivo		152.286.313	153.035.879	0,5
Fondos propios	(3)	9.119.542	10.226.534	12,1
Ajustes de valoración		-317.945	120.814	--
Intereses de minoritarios		459.175	58.243	-87,3
Patrimonio neto		9.260.772	10.405.591	12,4
Total patrimonio neto y pasivo		161.547.085	163.441.470	1,2
Riesgos contingentes		9.015.469	8.663.950	-3,9
Compromisos contingentes		13.523.884	12.026.000	-11,1
Total cuentas de orden		22.539.353	20.689.950	-8,2

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 1.504 millones de euros a 31.12.12 y 135 millones de euros a 31.12.13.

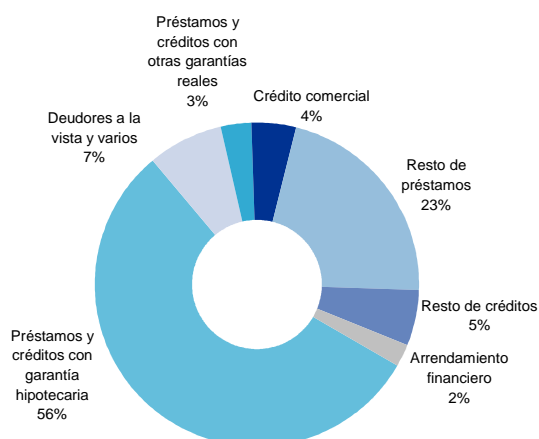
(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 1.719 millones de euros a 31.12.12 y 5.183 millones de euros a 31.12.13.

(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (798 millones de euros a 31.12.12 y 738 millones de euros a 31.12.13).

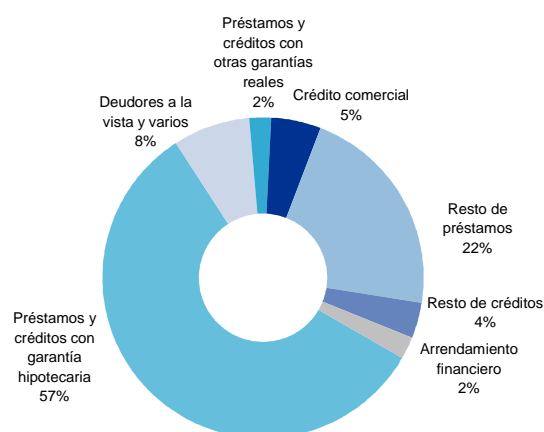
Inversión crediticia

(en miles de €)	31.12.12	31.12.13	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	55.540.706	57.580.035	3,7
Préstamos y créditos con otras garantías reales	3.235.826	2.358.314	-27,1
Crédito comercial	4.424.246	4.756.581	7,5
Resto de préstamos	21.738.062	21.852.593	0,5
Resto de créditos	5.353.704	3.684.520	-31,2
Arrendamiento financiero	2.316.459	2.169.953	-6,3
Deudores a la vista y varios	7.505.550	7.867.591	4,8
Activos dudosos	19.589.071	24.432.151	24,7
Ajustes por periodificación	-65.511	-86.805	32,5
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	119.638.113	124.614.933	4,2
Adquisición temporal de activos	1.890.884	688.010	-63,6
Inversión crediticia bruta de clientes	121.528.997	125.302.943	3,1
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-12.180.914	-12.374.053	1,6
Crédito a la clientela (neto)	109.348.083	112.928.890	3,3
Promemoria: Total titulizaciones	20.176.753	17.349.918	-14,0
De los que: activos hipotecarios titulizados	17.222.663	16.372.319	-4,9
Otros activos titulizados	2.954.090	977.599	-66,9
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	19.338.123	15.672.353	-19,0
De los que: activos hipotecarios titulizados	16.442.337	14.751.681	-10,3
Otros activos titulizados	2.895.786	920.672	-68,2

Crédito a la clientela, 31.12.12 (en %) (*)

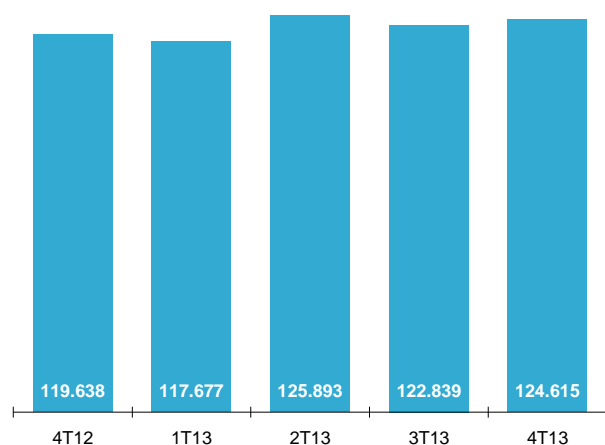


Crédito a la clientela, 31.12.13 (en %) (*)

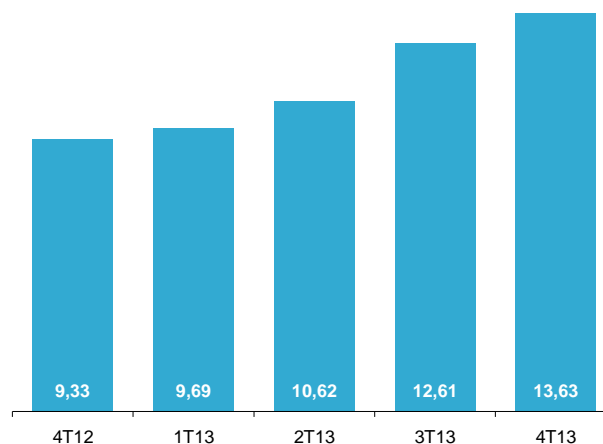


(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

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



Ratios de morosidad ex EPA (en %), incluyendo reclasificaciones de refinanciados



Gestión del riesgo de crédito

A la conclusión del ejercicio de 2013, la cifra de riesgos morosos del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos el Esquema de Protección de Activos formalizado en la adquisición de Banco CAM e incluyendo el impacto de reclasificación de riesgos refinanciados,

asciende a 16.021,5 millones de euros, lo que representa un ratio de morosidad del 13,63% (11,13% sin reclasificados). La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles se sitúa en el 13,61% en fecha 31.12.13.

Evolución dudosos e inmuebles a perímetro constante, sin reclasificados

Grupo Banco Sabadell ex EPA

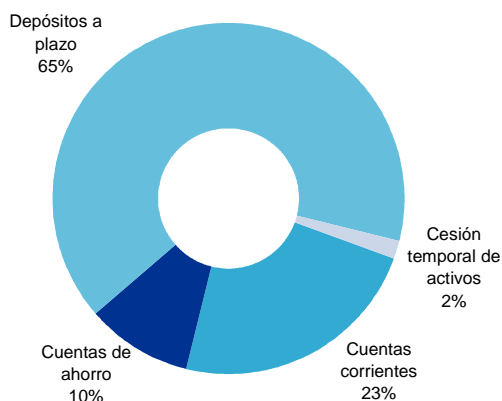
(en millones de €)	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13
Entrada neta ordinaria	1.094	385	760	365	-12
Variación inmuebles	233	394	1	218	400
Entrada neta e inmuebles	1.327	778	761	583	388
Fallidos	387	247	305	105	51
Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles	940	531	456	478	337

Recursos gestionados

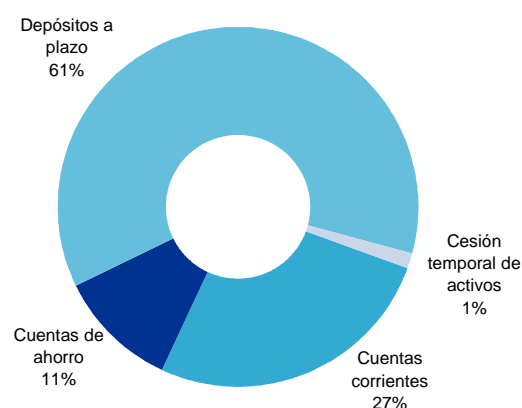
(en miles de €)		31.12.12	31.12.13	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance	(1)	80.179.388	94.497.187	17,9
Depósitos de clientes		82.464.410	99.362.908	20,5
Cuentas corrientes		19.251.171	26.260.652	36,4
Cuentas de ahorro		7.833.472	10.601.835	35,3
Depósitos a plazo		53.526.063	60.798.681	13,6
Cesión temporal de activos		1.466.003	1.347.184	-8,1
Ajustes por periodificación		564.214	611.168	8,3
Ajustes por cobertura con derivados		-176.513	-256.612	45,4
Empréstitos y otros valores negociables		25.326.170	21.166.915	-16,4
Pasivos subordinados		1.166.707	1.089.046	-6,7
Pasivos por contratos de seguros		2.038.815	2.134.139	4,7
Recursos en balance		110.996.102	123.753.008	11,5
Fondos de inversión		8.584.848	11.018.570	28,3
FI de renta variable		327.388	584.740	78,6
FI mixtos		425.964	866.585	103,4
FI de renta fija		1.613.871	2.474.177	53,3
FI garantizado		2.376.623	2.788.376	17,3
FI inmobiliario		990.610	44.364	-95,5
Sociedades de inversión		1.262.855	1.420.342	12,5
IIC comercializadas no gestionadas		1.587.537	2.839.986	78,9
Gestión de patrimonios		1.051.659	1.927.634	83,3
Fondos de pensiones		3.708.868	4.356.291	17,5
Individuales		2.250.102	2.857.495	27,0
Empresas		1.435.039	1.478.333	3,0
Asociativos		23.727	20.463	-13,8
Seguros comercializados		7.313.153	8.067.355	10,3
Recursos gestionados		131.654.630	149.122.858	13,3

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

Depósitos de clientes, 31.12.12 (en %) (*)

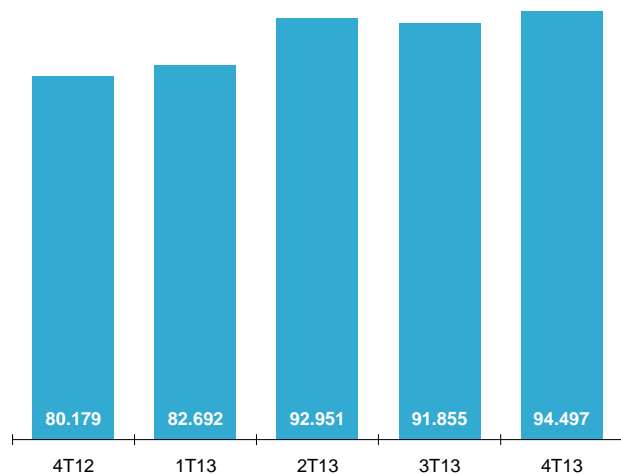


Depósitos de clientes, 31.12.13 (en %) (*)

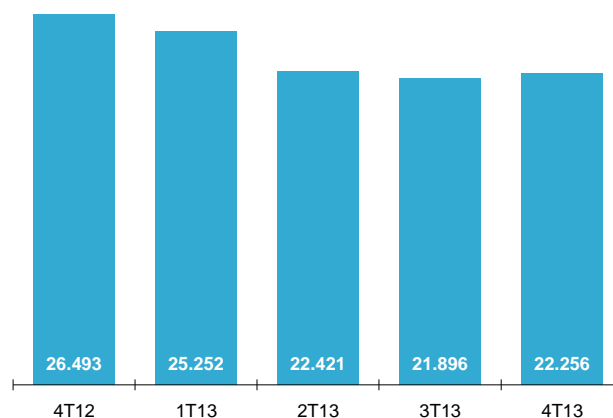


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



Patrimonio neto

(en miles de €)	31.12.12	31.12.13	Variación (%) interanual
Fondos propios	9.119.542	10.226.534	12,1
Capital	369.944	501.435	35,5
Reservas	7.895.312	8.796.233	11,4
Otros instrumentos de capital	798.089	738.476	-7,5
Menos: valores propios	-25.694	-57.442	123,6
Beneficio atribuido al grupo	81.891	247.832	202,6
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	--
Ajustes de valoración	-317.945	120.814	--
Intereses de minoritarios	459.175	58.243	-87,3
Patrimonio neto	9.260.772	10.405.591	12,4

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

Ratios de capital

(en miles de €)	31.12.12	31.12.13	Variación (%) interanual
Capital	369.944	501.435	35,5
Reservas	7.838.177	8.869.879	13,2
Obligaciones convertibles en acciones	798.089	860.150	7,8
Intereses de minoritarios	51.078	37.191	-27,2
Deducciones	-1.206.783	-1.552.651	28,7
Recursos core capital	7.850.505	8.716.004	11,0
Core capital	10,4%	12,0%	
Acciones preferentes y deducciones	-5.413	-2.529	-53,3
Recursos de primera categoría	7.845.092	8.713.475	11,1
Tier I	10,4%	12,0%	
Recursos de segunda categoría	731.549	587.864	-19,6
Tier II	1,0%	0,8%	
Base de capital	8.576.641	9.301.339	8,4
Recursos mínimos exigibles	6.025.145	5.830.103	-3,2
Excedentes de recursos	2.551.496	3.471.236	36,0
Ratio BIS (%)	11,4%	12,8%	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	75.314.313	72.876.287	-3,2

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fortaleza
DBRS	19.03.2013	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	15.10.2013	BB	B	Negativa	
Moody's	14.01.2014	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 14 de enero de 2014, Moody's Investor Service resolvió las calificaciones de Banco Sabadell que estaban pendientes desde la revisión de calificaciones de la banca española realizada en el mes de julio de 2013.

La agencia de calificación crediticia rebajó el rating de largo plazo de Banco Sabadell en 1 *notch* hasta Ba2 (desde Ba1), con perspectiva negativa.

La calificación de la deuda subordinada pasa a ser B1 (desde Ba3) y la de las participaciones preferentes pasa a ser Caa1 (desde B3), con perspectiva negativa.

Moody's confirmó los ratings de las cédulas hipotecarias y cédulas territoriales de Banco Sabadell en A3.

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 las ratios objetivo del grupo.

31.12.2012 (*)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.687.156	163.891	62.776.460	4,6%	66,6%	10.924	1.839
Banca Corporativa	212.147	147.900	11.434.505	13,9%	12,3%	95	2
Banca Privada	49.361	6.137	1.218.784	11,4%	80,5%	268	12
Gestión de Inversiones	31.243	12.689	8.584.848 (***)	29,9%	59,4%	148	--
Gestión de activos inmobiliarios	104.769	-801.175	22.379.756	-39,8%	124,1%	795	--
Suma		-470.558 (**)					
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	1.863.305	254.820	77.979.410	5,6%	67,4%	12.180	2.356
Banca Corporativa	214.771	79.122	11.017.101	7,7%	12,7%	96	2
Banca Privada	50.007	9.122	1.087.933	20,7%	76,6%	269	12
Gestión de Inversiones	45.397	25.238	11.018.570 (***)	80,5%	44,2%	147	--
Gestión de activos inmobiliarios	58.102	-1.016.940	25.007.444	-44,7%	329,9%	807	--
Suma		-648.638 (**)					

(*) Las cifras de 2012 se han reexpresado para recoger la apertura del negocio de Gestión de activos inmobiliarios e incorporar el negocio de Banco CAM.

(**) 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

	31.12.12	31.12.13	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación			
Número de accionistas	236.774	262.589	10,0
Número de acciones	2.959.555.017	4.011.481.581	35,3
Contratación media diaria (número de acciones)	9.191.875	15.512.282	39,3
Valor de cotización (€)			
Inicio	2,934	1,975	
Máxima	2,980	2,160	
Mínima	1,185	1,260	
Cierre	1,975	1,896	
Capitalización bursátil (miles de €)	5.845.121	7.605.769	
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,03	0,06	
Valor contable por acción (€)	3,08	2,55	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,64	0,74	
PER (valor de cotización / BPA)	71,38	30,69	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	3.183.841.740	4.298.634.476	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,03	0,06	
Valor contable por acción (€)	2,86	2,38	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,69	0,80	