

# Banco Sabadell

Resultados 2014



29 de enero de 2015

## Disclaimer

---

"Este documento tiene únicamente finalidad informativa y no constituye una oferta de contratar ningún producto. Ni este documento, ni ninguna parte del mismo, deben erigirse en el fundamento en el que se base o del que dependa ningún acuerdo o compromiso.

La decisión sobre cualquier operación financiera debe hacerse teniendo en cuenta las necesidades del cliente y su conveniencia desde un punto de vista jurídico, fiscal, contable y/o financiero y de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones comentadas o recomendadas podrían no ser interesantes para todos los inversores.

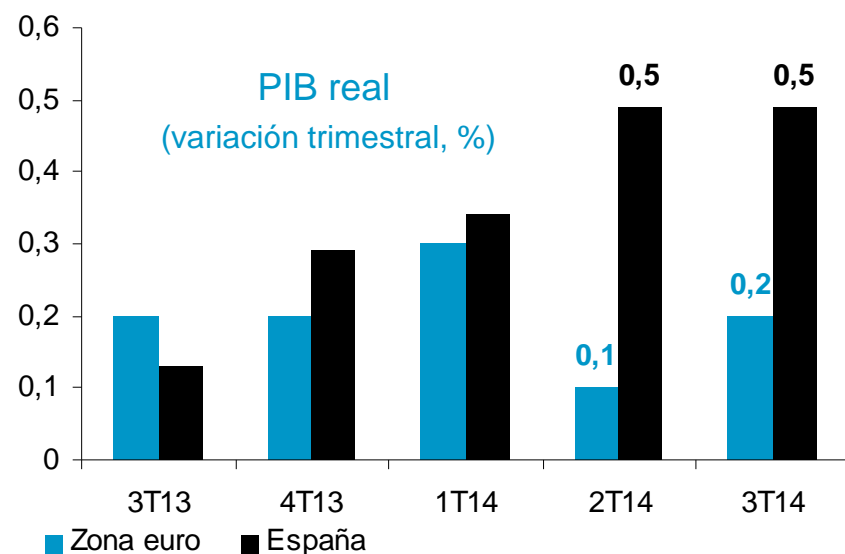
Las opiniones, proyecciones o estimaciones contenidas en este documento se basan en información pública disponible y constituyen una valoración de Banco de Sabadell, S.A. a la fecha de su realización, pero de ningún modo aseguran que los futuros resultados o acontecimientos serán conformes con dichas opiniones, proyecciones o estimaciones. La información está sujeta a cambios sin previo aviso, no se garantiza su exactitud y puede ser incompleta o resumida. Banco de Sabadell, S.A. no aceptará ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que provenga de cualquier utilización de este documento o de sus contenidos o de cualquier otro modo en relación con los mismos."

- 
- 1. La economía española**
  2. Claves 2014 y perspectivas 2015
  3. Resultados 2014
  4. Negocio
  5. Liquidez y cartera ALCO
  6. Gestión de riesgo y capital

# La economía española se encuentra inmersa en una senda de recuperación

La actividad económica alcanzó un punto de inflexión en el 4T de 2012

El crecimiento es significativamente superior al de la zona euro



Fuente: Eurostat

La demanda interna es actualmente la principal fuente del crecimiento del PIB

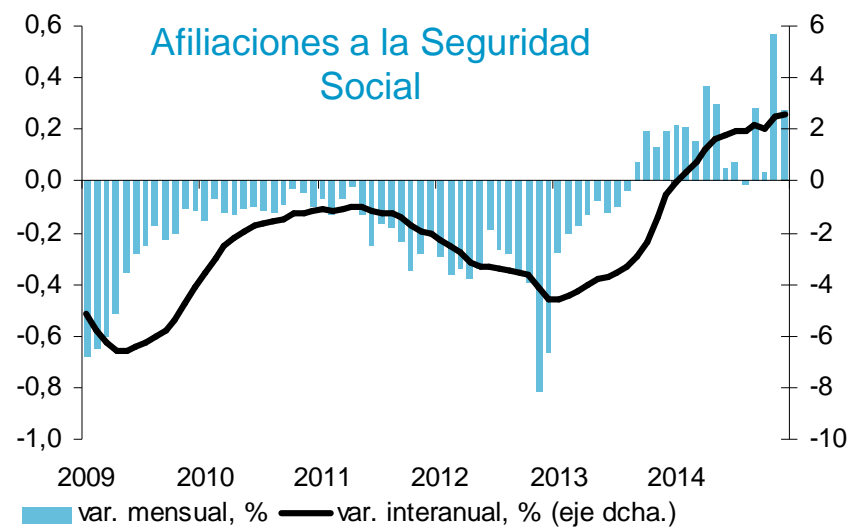
	1T 14	2T 14	3T 14
<b>PIB real</b> (variación trimestral %)	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
Consumo doméstico	0,6	0,9	0,8
Gasto público	1,1	-0,1	0,1
Inversión en equipos	2,0	3,8	1,7
Inversión en construcción	-1,7	0,8	0,6
Exportaciones	0,0	1,3	3,5
Importaciones	0,5	2,6	4,7
<b>PIB Real</b> (variación interanual %)	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

# La mejoría económica se ve reflejada en los diferentes indicadores económicos

	Nivel menor*	Datos actuales	
Producción industrial (variación interanual %)	-8,1	0,0	Nov 14
Ventas minoristas (variación interanual %)	-11,8	1,9	Nov 14
Registro vehículos (variación interanual %)	-36,1	21,4	Dic 14
Consumo de cemento (variación interanual %)	-40,8	8,0	Dic 14
Consumo de electricidad (variación interanual %)	-4,8	2,8	Nov 14
Llegada de turistas (variación interanual %)	-1,2	5,1	Dic 14
PMI manufacturero (nivel)	41,1	53,8	Dic 14
PMI servicios (nivel)	40,2	54,3	Dic 14
Confianza del consumidor (nivel)	-40,0	-7,1	Dic 14

## El empleo está experimentando crecimientos positivos por primera vez desde el inicio de la crisis



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social español

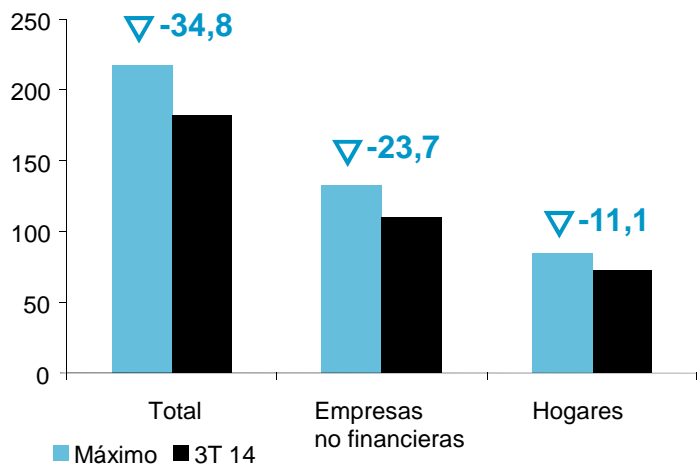
\*Desde 2012

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística (INE), Banco de España, Ministerio español de Economía y Bloomberg

# El proceso de ajuste de los desequilibrios se encuentra muy avanzado

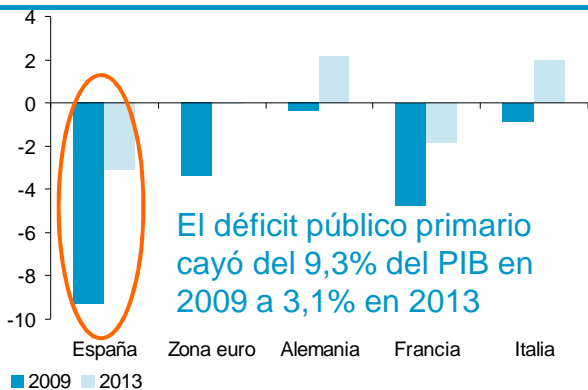
## Deuda del sector privado

(% del PIB)



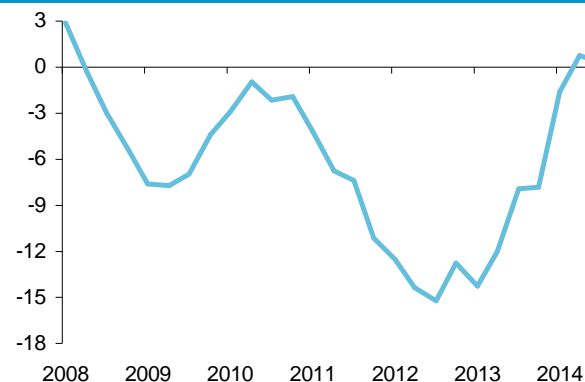
## Saldo público primario

(% sobre PIB)



## Evolución del precio de la vivienda

(variación interanual en %)



## Episodios de mejora de la balanza por cuenta corriente superiores al 10% del PIB en menos de 5 años (1980-2013)

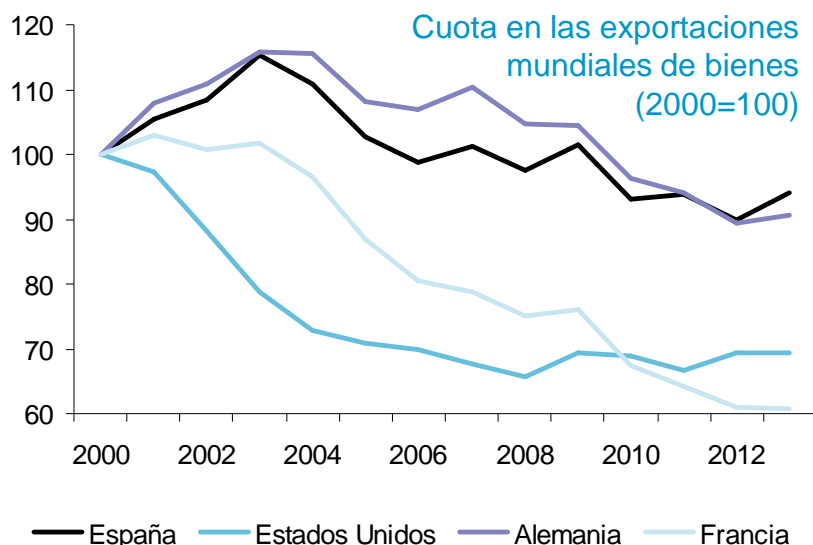
Todos los episodios	276
de países no exportadores de <i>commodities</i>	119
de países avanzados	2
sin depreciación nominal	1

**1** España 2008-2013

# Las exportaciones son una de las fortalezas de la economía española

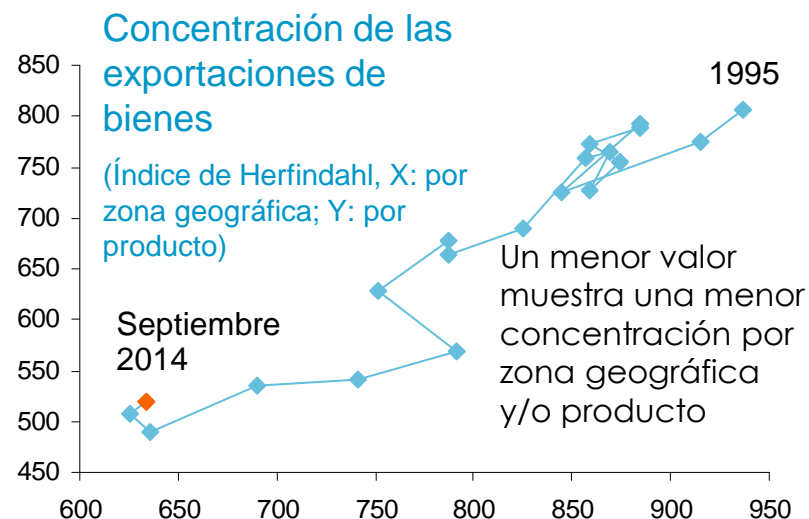
*“España ha introducido con éxito mejoras cualitativas, tanto en el producto como en el proceso de producción” (Banco de España)*

**España ha logrado mantener su cuota de exportaciones relativamente estable**



Fuente: OMC

**Las exportaciones españolas se encuentran cada vez más diversificadas**



Fuente: Datacomex

**El número de empresas exportadoras ha aumentado considerablemente (más del 50% desde 2007)**

# El gobierno español también ha implementado una serie de reformas estructurales

## Acciones llevadas a cabo por el gobierno español

### 2012

- Reforma del mercado laboral
- Ley de presupuestos de estabilidad
- Reestructuración del sector financiero

### 2013

- Reforma del sistema público de pensiones
- Reforma de las Administraciones Públicas
- Apoyo financiero a gobiernos regionales y locales
- Ley para garantizar la unidad de mercado
- Ley de apoyo a emprendedores
- Ley para la racionalización y la sostenibilidad de los gobiernos locales
- Ley de control de la deuda comercial del sector público
- Ley de transparencia, mayor acceso a la información pública y buen gobierno
- Medidas para aumentar la flexibilidad y desarrollo del mercado de alquileres
- Ley para mejorar la calidad de la educación

### 2014

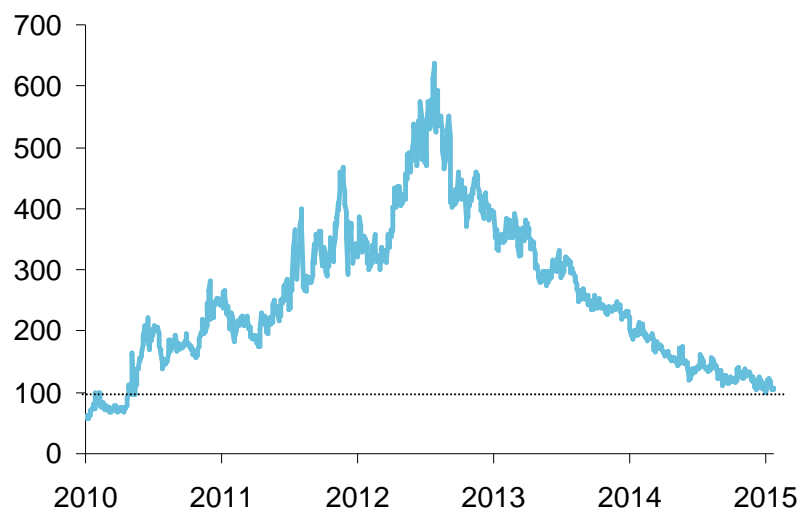
- Reforma del sistema tributario
- Medidas de mejora para la financiación de las pymes
- Reforma de la ley concursal
- Plan de empleo juvenil
- Autoridad fiscal independiente
- Mejoras en las condiciones de financiación para gobiernos locales y regionales



# La recuperación económica en España tendrá continuidad en 2015

	2013	2014	2015
<b>PIB</b> (variación interanual %)	-1,2	1,4	<b>2,3</b>
<b>Tasa de desempleo</b> (%)	26,1	24,4	<b>22,5</b>

## Diferencial de los bonos españoles a 10 años (pb)



### España seguirá destacando en positivo dentro de la zona euro

#### Factores de apoyo:

- **Caída del precio del petróleo** en una economía con un uso intensivo de éste
- **Condiciones de financiación relativamente benignas** (Apoyo del QE del BCE)
- **Debilidad del Euro** en una economía cada vez más diversificada

#### Otros factores:

- Postura más neutral de la política fiscal
- Final del ajuste en el sector de la construcción
- Progresiva mejora de los balances y rentas del sector privado
- Impacto positivo de las reformas estructurales ya adoptadas

#### Factores de riesgo a nivel doméstico:

- Incertidumbre política

**La debilidad de la economía de la zona Euro limitará las dinámicas de crecimiento**

1. Situación de la economía española
- 2. Claves 2014 y perspectivas 2015**
3. Resultados 2014
4. Negocio
5. Liquidez y cartera ALCO
6. Gestión de riesgo y capital

## Claves 2014 ...

---

### Fortalecimiento del capital

- ✓ En el AQR/Stress test, Sabadell fue el único banco español con cero ajustes
- ✓ Ratio de capital *fully loaded* del 11,5%

### Dinámica de resultados

- ✓ Crecimiento del margen de intereses del 24,5% impulsado por el reprecio de los depósitos
- ✓ Crecimiento de ingresos por comisiones del 13,3% aupado por venta cruzada y gestión de activos
- ✓ Fuertes ganancias por operaciones financieras

### Descenso en la morosidad

- ✓ Primer año de reducción de activos dudosos desde el comienzo de la crisis

### Primer año del plan TRIPLE

- ✓ Cumplimiento de la transformación de resultados
- ✓ En línea para alcanzar el objetivo de beneficio neto de 1.000 millones de euros en 2016
- ✓ La evolución hasta ahora refuerza la credibilidad del plan de negocio

## ... y perspectivas 2015

---

- ✓ El crédito neto crecerá ligeramente, impulsado por la franquicia de pymes
- ✓ El margen de intereses y los ingresos por comisiones continuarán evolucionando a un ritmo similar
- ✓ Sólida contribución de la cartera ALCO
- ✓ Aceleración de la reducción de activos dudosos y elevado nivel de ventas de activos

1. Situación de la economía española
2. Claves 2014 y perspectivas 2015
- 3. Resultados 2014**
4. Negocio
5. Liquidez y cartera ALCO
6. Gestión de riesgo y capital

# Resultados 2014

	2013	2014	% var 14/13
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.814,7</b>	<b>2.259,7</b>	<b>24,5%</b>
Método participación y dividendos	18,4	8,7	---
Comisiones	759,7	860,9	13,3%
ROF y diferencias de cambio	1.547,1	1.863,2	20,4%
Otros resultados de explotación	-163,1	-192,0	17,7%
<b>Margen bruto</b>	<b>3.976,8</b>	<b>4.800,5</b>	<b>20,7%</b>
Gastos de personal	-1.098,2	-1.202,6	9,5%
Gastos de administración	-587,9	-570,7	-2,9%
Amortización	-228,4	-278,1	21,7%
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.062,3</b>	<b>2.749,1</b>	<b>33,3%</b>
Total provisiones y deterioros	-1.763,6	-2.499,7	41,7%
Plusvalías por venta de activos corrientes	43,9	236,9	---
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>343,2</b>	<b>486,4</b>	<b>41,7%</b>
Impuestos y otros	-95,4	-114,7	20,3%
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>247,8*</b>	<b>371,7</b>	<b>50,0%</b>

**El beneficio neto de 2013 después del ajuste del FGD es de €145,9 millones de euros**

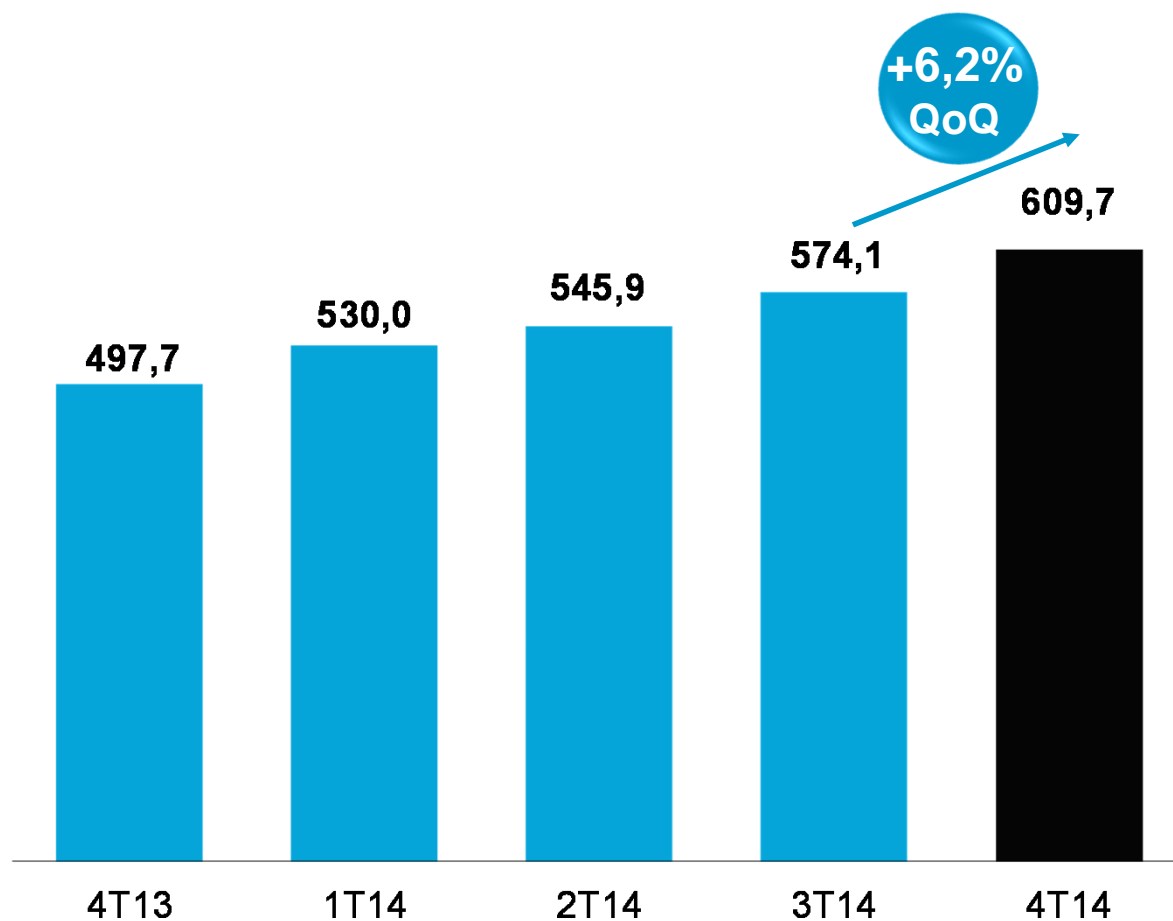
Nota: 2013 incluye 7 meses de BMN-Penedés, 6 meses de Lloyds España y 2 meses de Banco Gallego. Cifras en millones de euros

\*Proforma. No incluye ajuste FGD

# El margen de intereses sigue incrementando

## Evolución del margen de intereses

En millones de euros



Margen de intereses 2014:  
+24,5% YoY

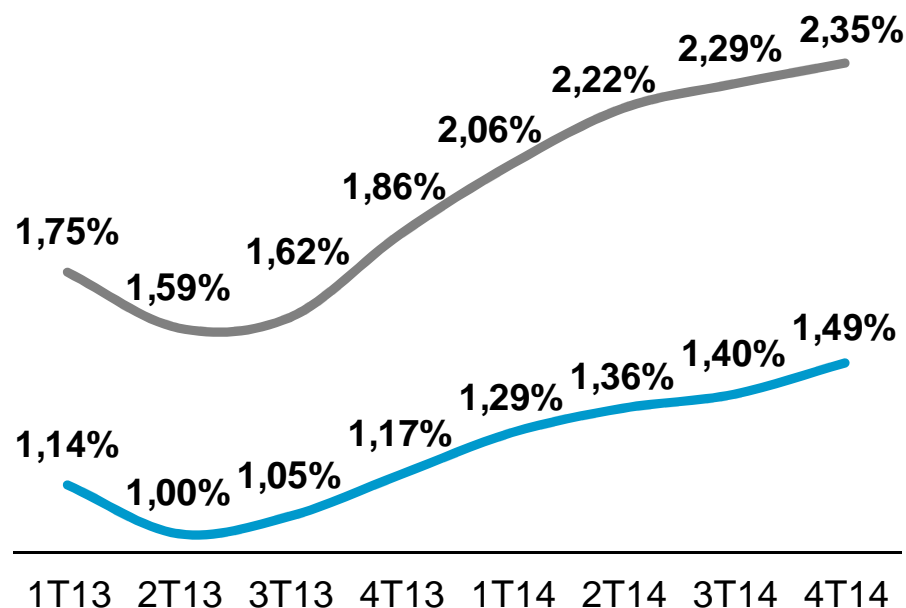
Margen de intereses 2014  
a perímetro constante\*:  
+21,7% YoY

\*Excluye la red de BMN-Penedés, Lloyds España y Banco Gallego

# Continua mejora del margen de clientes en un escenario de tipos de interés bajos

## Evolución de los márgenes

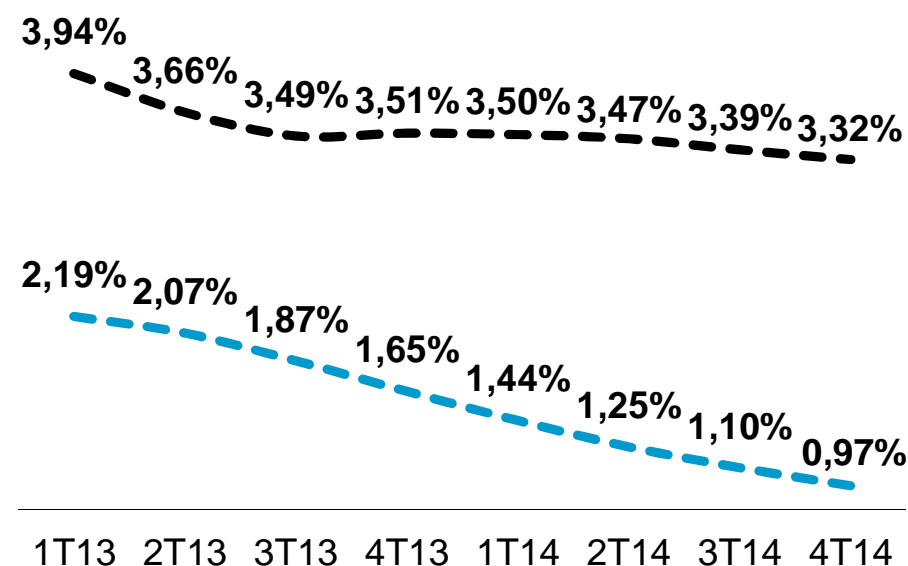
En porcentaje



- Margen de clientes
- Margen de intereses S/ATM

## Rendimiento del crédito y coste de los recursos de clientes

En porcentaje



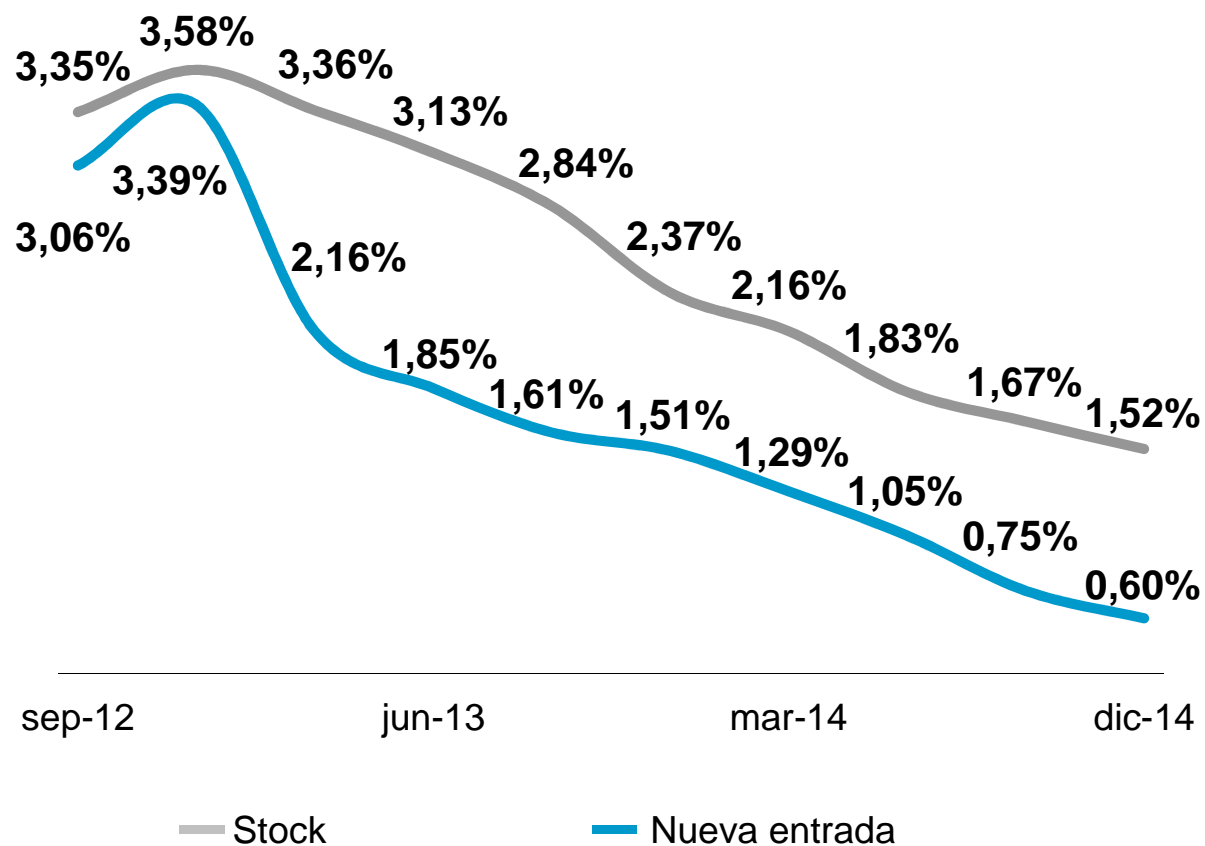
- - - Rendimiento del crédito a clientes
- - - Coste de los recursos de clientes



# El reprecio de los depósitos es el principal *driver*...

## Tipos contractuales de los depósitos a plazo

En porcentaje

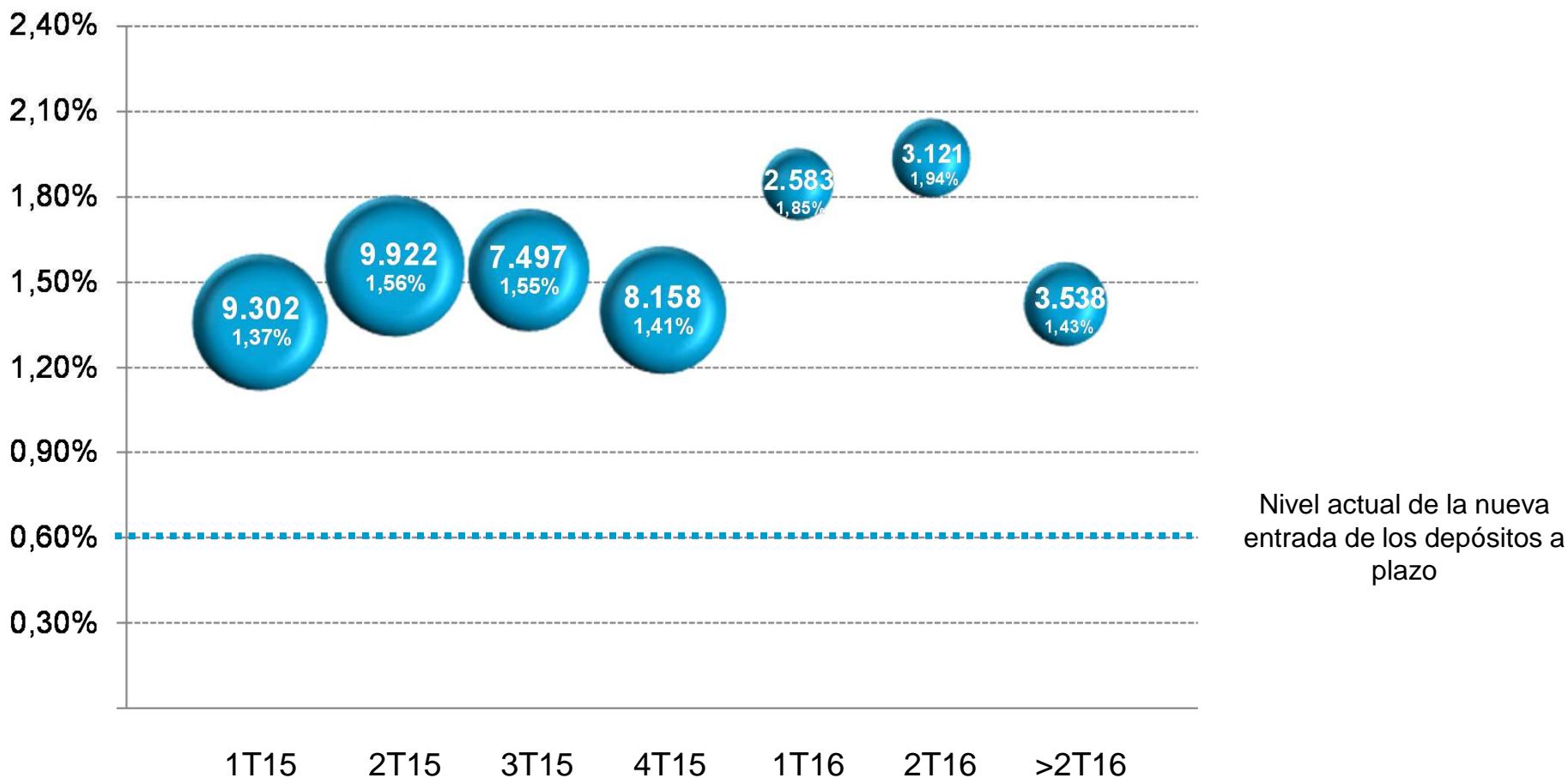


**La nueva entrada de los depósitos a plazo está en el 0,60%**

# ... y se espera que continúe a lo largo de 2015 y 2016

## Depósitos a plazo según vencimiento: saldos y tipos medios

En millones de euros y porcentaje



■ El tamaño representa el volumen de los depósitos a plazo que vencen cada trimestre  
 El porcentaje corresponde al tipo de interés promedio que se paga en los depósitos a ese plazo

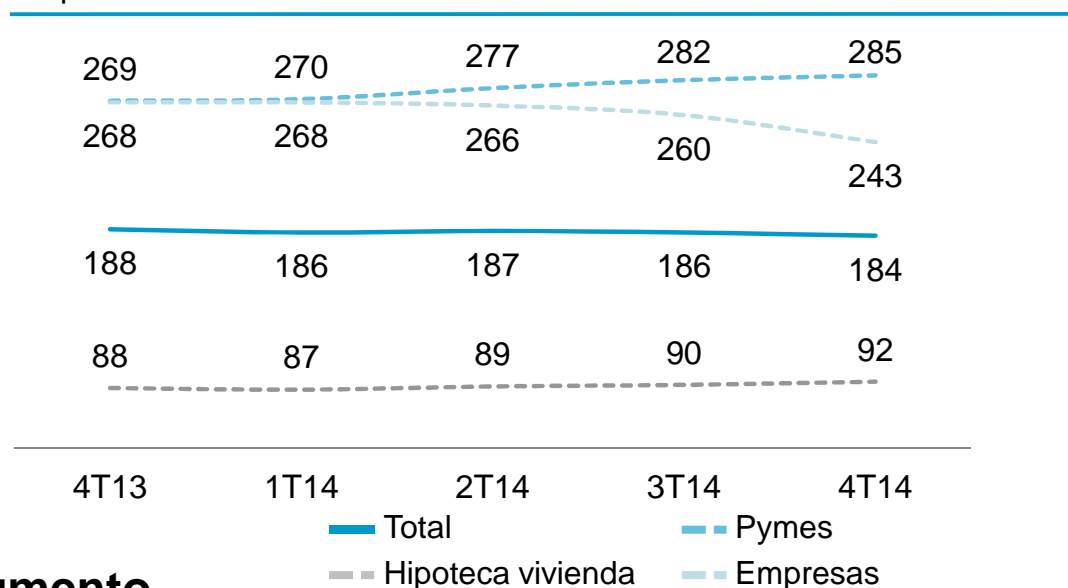
# La presión a la baja en el rendimiento del crédito es limitada

El mix del libro de crédito y la franquicia de pymes de Banco Sabadell permiten mantener los spreads del stock

Los menores costes de financiación han permitido reducir los spreads en la nueva producción

## Diferenciales del libro de crédito por segmento

En puntos básicos



## Evolución de diferenciales por segmento

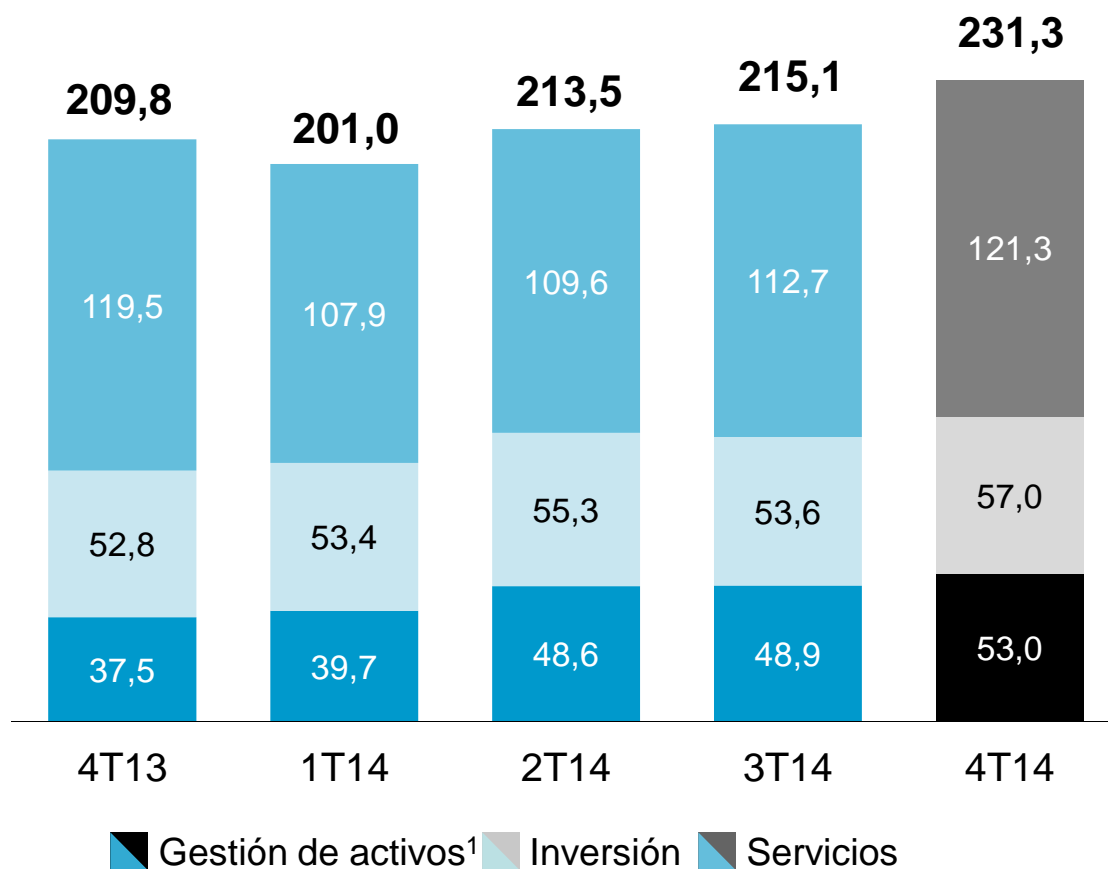
En porcentaje

	4T13		1T14		2T14		3T14		4T14	
	Stock	Nueva entrada	Stock	Nueva entrada	Stock	Nueva entrada	Stock	Nueva entrada	Stock	Nueva entrada
Hipoteca vivienda	88	229	87	227	89	214	90	209	92	201
Pymes	269	526	270	500	277	492	282	494	285	445
Empresas	268	342	268	327	266	302	260	297	243	265

# Los ingresos por comisiones crecen ...

## Evolución de las comisiones

En millones de euros



Comisiones 2014:  
+13,3% YoY

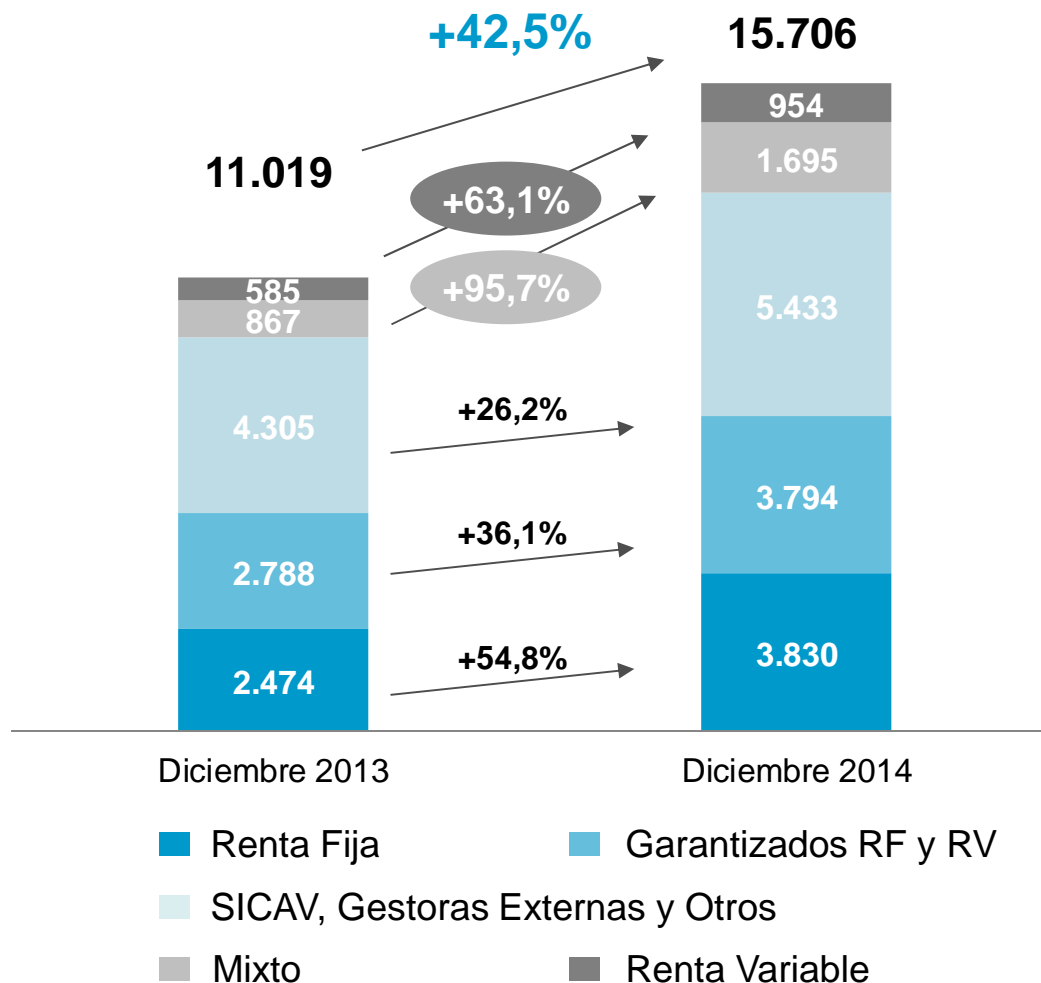
Comisiones 2014 a  
perímetro constante\*:  
+9,5% YoY

<sup>1</sup> Incluye comisiones de fondos de inversión y comercialización de fondos de pensiones y seguros  
\*Excluye BMN-Penedés, Lloyds España y Banco Gallego

# ... con un destacado comportamiento en fondos de inversión <sup>B</sup>Sabadell

## Composición fondos de inversión

En millones de euros



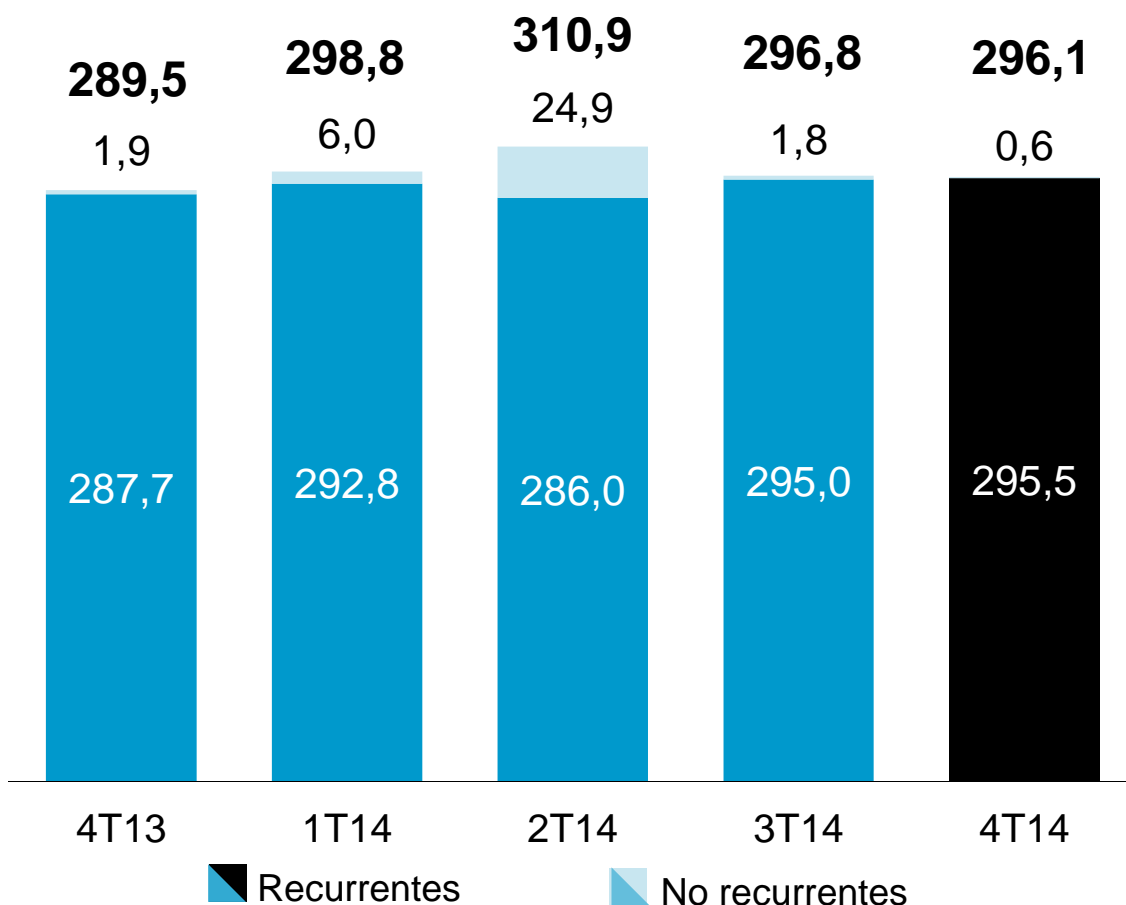
✓ **Canalización hacia productos con mayor margen**

✓ **Con un crecimiento del 42,5% desde diciembre 2013**

# Los costes de personal están contenidos ...

## Evolución de los gastos de personal

En millones de euros



Gastos de personal 2014:  
+9,5% YoY

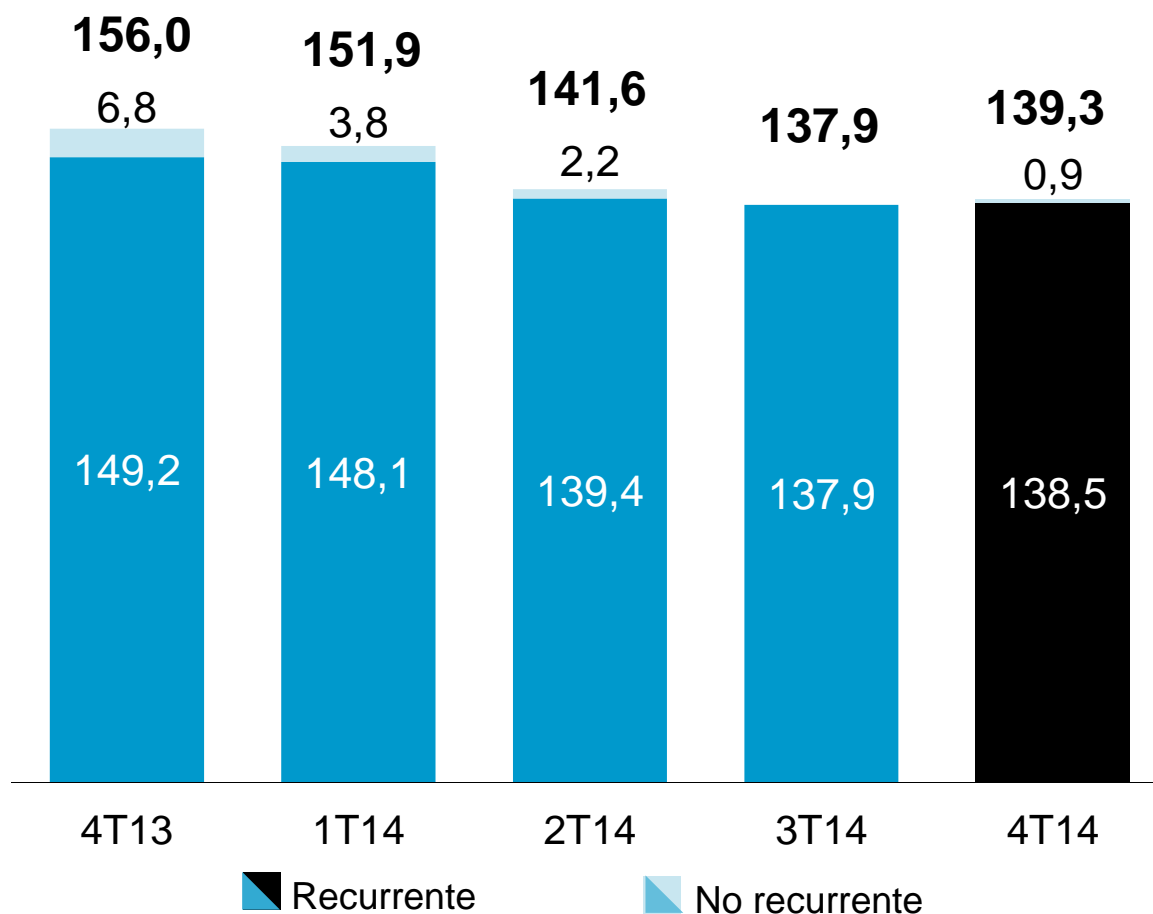
Gastos de personal 2014 a  
perímetro constante\*:  
-1,2% YoY

\* Incluye BMN-Penedés, Lloyds España y Banco Gallego en 2013 y excluye no recurrentes

## ... y los costes administrativos

### Evolución de los gastos administrativos

En millones de euros



Gastos generales 2014:  
-2,9% YoY

Gastos de personal 2014 a  
perímetro constante\*:  
-10,5% YoY

\* Incluye BMN-Penedés, Lloyds España y Banco Gallego en 2013 y excluye no recurrentes

1. Situación de la economía española
2. Claves 2014 y perspectivas 2015
3. Resultados 2014
- 4. Negocio**
5. Liquidez y cartera ALCO
6. Gestión de riesgo y capital



## Mejorando la dinámica del balance

### Evolución del balance

En millones de euros

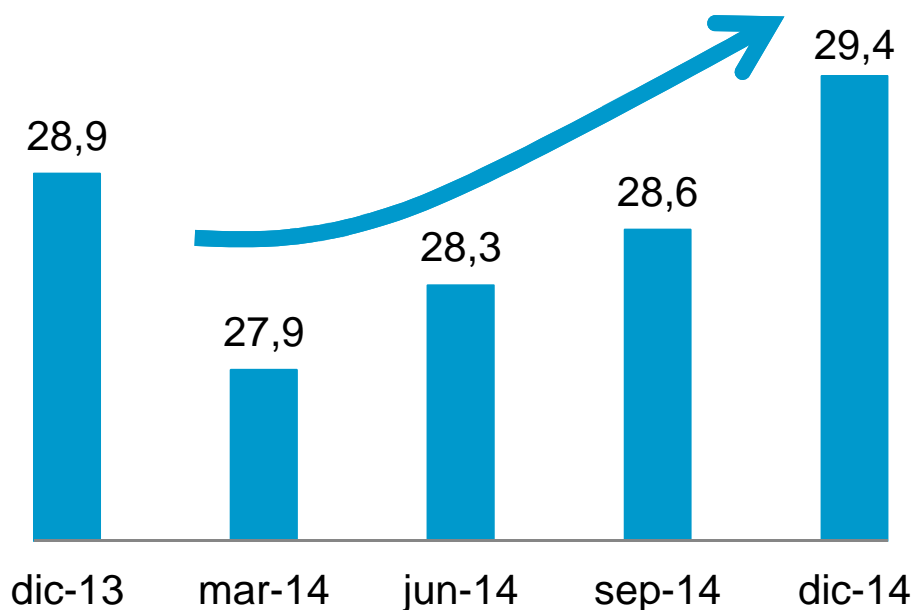
	dic-13	sep-14	dic-14	% Var. YoY	% Var. QoQ
<b>Total activo</b>	<b>163.441</b>	<b>162.785</b>	<b>163.346</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,3%</b>
Del que:					
Inversión bruta de clientes ex repos	124.615	121.612	121.141	-2,8%	-0,4%
Cartera de renta fija	21.743	23.993	23.408	7,7%	-2,4%
<b>Total pasivo</b>	<b>153.036</b>	<b>151.455</b>	<b>152.130</b>	<b>-0,6%</b>	<b>0,4%</b>
Del que:					
Recursos de clientes en balance	94.497	97.375	94.461	0,0%	-3,0%
Otros recursos de balance a plazo <sup>1</sup>	57.635	53.705	51.186	-11,2%	-4,7%
Cuentas a la vista	36.862	43.670	43.275	17,4%	-0,9%
Financiación mayorista	26.063	23.972	23.085	-11,4%	-3,7%
BCE	8.800	4.000	7.200	-18,2%	80,0%
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>25.370</b>	<b>29.664</b>	<b>30.379</b>	<b>19,7%</b>	<b>2,4%</b>
Del que:					
Fondos de inversión	11.019	14.665	15.706	42,5%	7,1%
Fondos de pensiones	4.356	4.367	4.335	-0,5%	-0,7%
Seguros comercializados	8.067	7.824	7.421	-8,0%	-5,2%

<sup>1</sup>Otros recursos a plazo incluye depósitos a plazo y otros pasivos colocados por la red comercial. Excluye repos

## El crédito se está reactivando

### Crédito neto Banca Comercial – Empresas

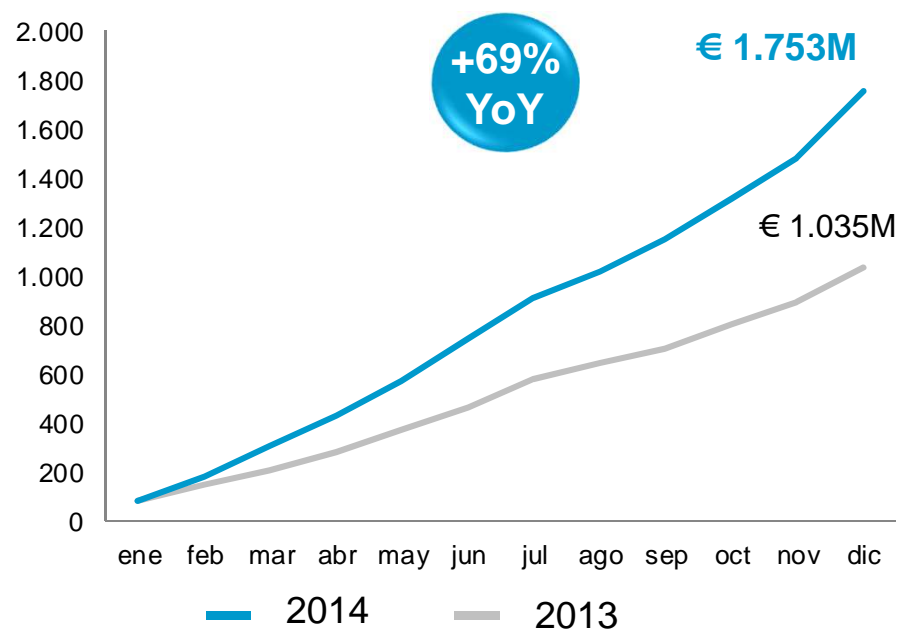
En millones de euros



**El crecimiento en pymes y empresas se está acelerando**

### Nueva producción de hipotecas mensual acumulada

En millones de euros

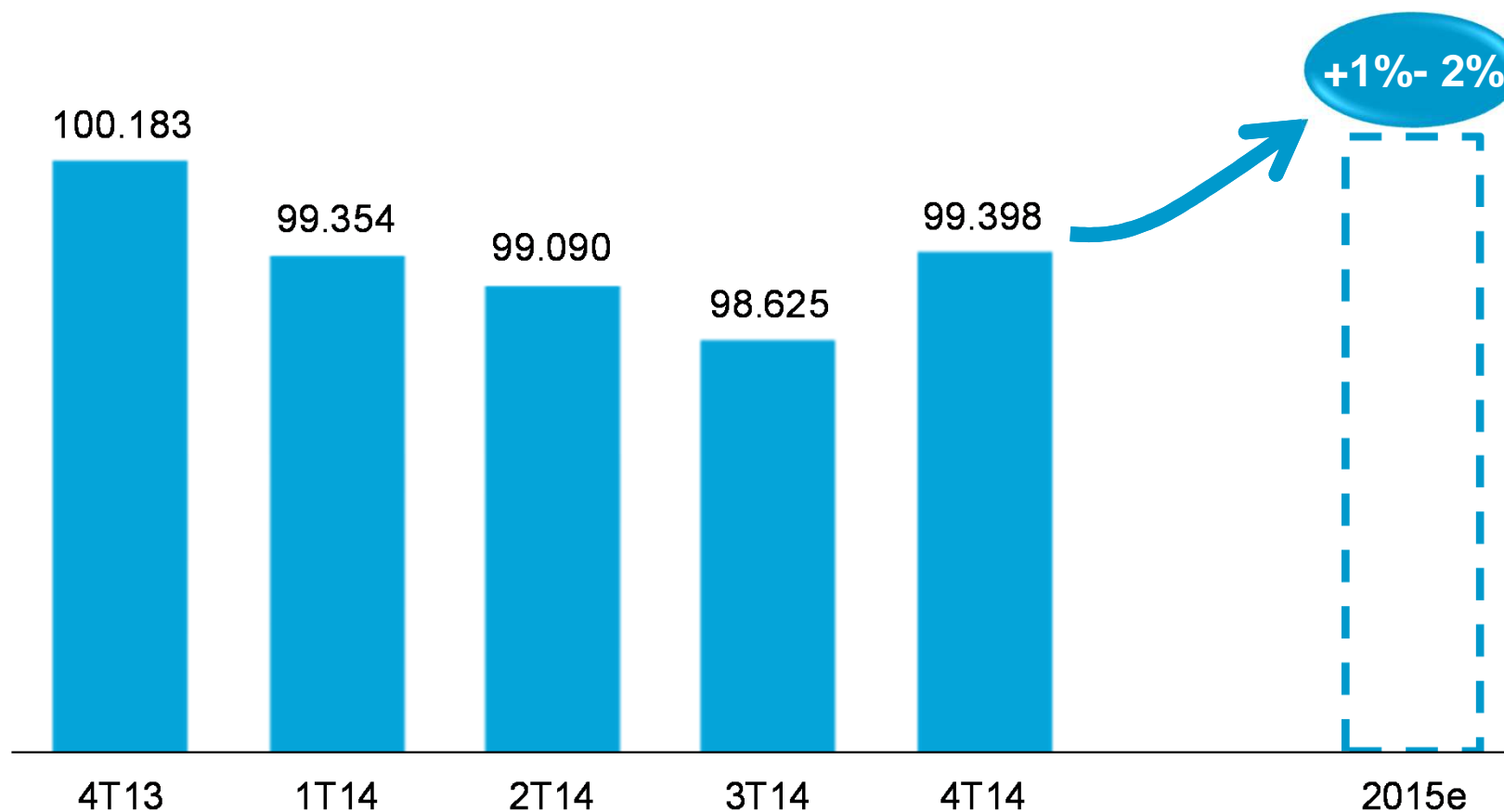


**A diciembre 2014 la nueva producción de hipotecas fue un 69% superior al nivel de 2013**

# El crédito neto de dudosos está creciendo por primera vez desde el inicio de la crisis ...

## Evolución del crédito ex-dudosos

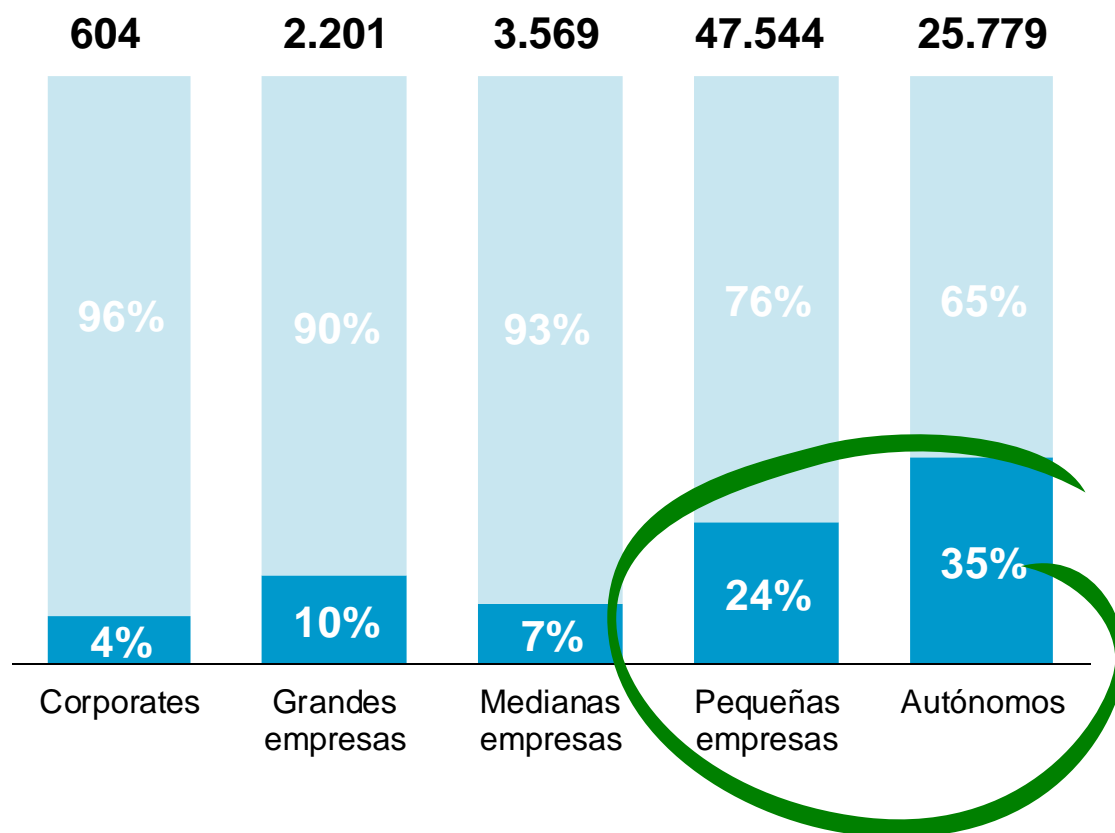
En millones de euros



# ... reflejando la actividad económica y el perfil de Sabadell

## Distribución de operaciones de crédito de clientes por segmento, 4T14

Número de operaciones



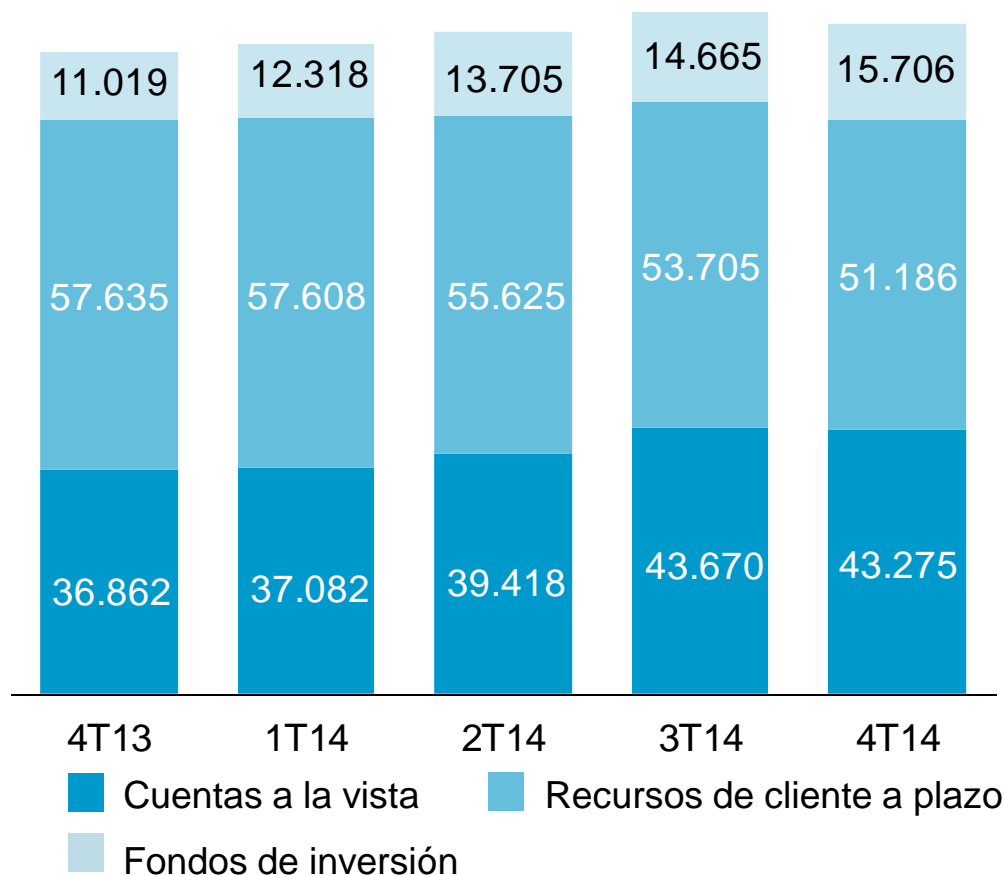
Un tercio de las nuevas operaciones de crédito en el trimestre se han realizado a pequeñas empresas y a autónomos

■ Porcentaje de operaciones nuevas de crédito a nuevos clientes    ■ Porcentaje de operaciones nuevas de crédito a clientes actuales

# Manteniendo el nivel de recursos de clientes

## Recursos de clientes y fondos de inversión

En millones de euros



## Evolución de cuota de mercado en fondos de inversión

Cuota de mercado*	Dic-13	Dic-14
	4,13%	5,11%

**Sabadell tiene una de las mayores tasas de crecimiento de cuota de mercado en fondos de inversión del mercado**

Nota: Recursos de cliente a plazo incluye depósitos a plazo y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples, pagarés y otros. Excluye repos

\*Acorde con datos de Inverco

## Buenos datos de actividad en el negocio asegurador ...

---

	Dic 2014 Crec. interanual
Nueva producción vida - libre	+21,8%
Nueva producción vida - vinculado	+124,0%
Nueva producción hogar	+85,0%
Nueva producción diversos	+74,5%

Beneficiándonos de nuestro *expertise* en venta cruzada

# ... en tarjetas de crédito, TPVs y financiación al consumo ...

	Dic 2014 Crec. interanual
Facturación de tarjetas de crédito	+24,1%
Facturación en TPVs	+26,2%
Nueva producción financiación auto y consumo	+24,6%

**El mayor ritmo de crecimiento de Sabadell deriva en una mayor cuota de mercado**

## ... en banca corporativa, financiación estructurada, contratación y custodia, tesorería ...

---

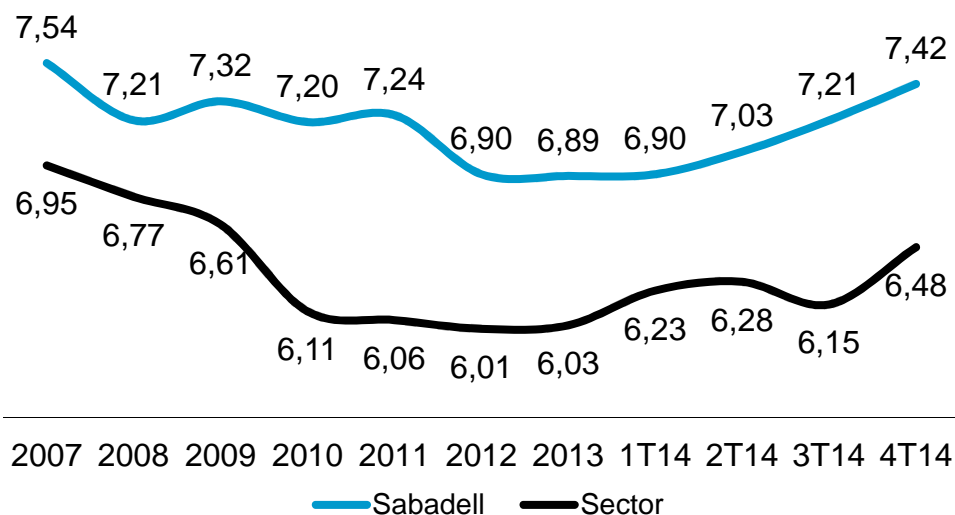
	Dic 2014 Crec. interanual
<b>Banca corporativa</b> – margen bruto	+11,5%
<b>Financiación estructurada</b> – ingresos por comisiones	+9,9%
<b>Contratación y custodia</b> – ingresos por comisiones	+28,4%
<b>Tesorería</b> – margen bruto distribución de red	+8,1%



# ... con los estándares más elevados de calidad de servicio

## Nivel de calidad del servicio

Índice



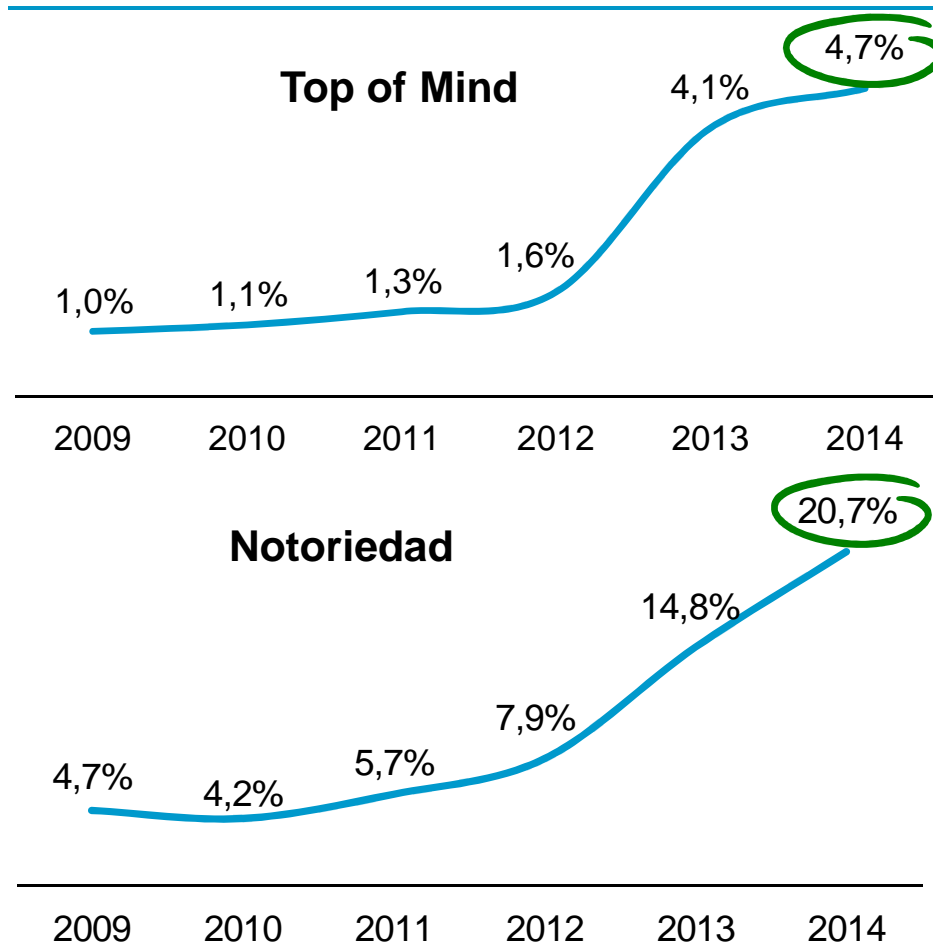
Las marcas de Sabadell se encuentran en el Top 11 en el ranking global de 50 marcas

## Marcas domésticas de Sabadell

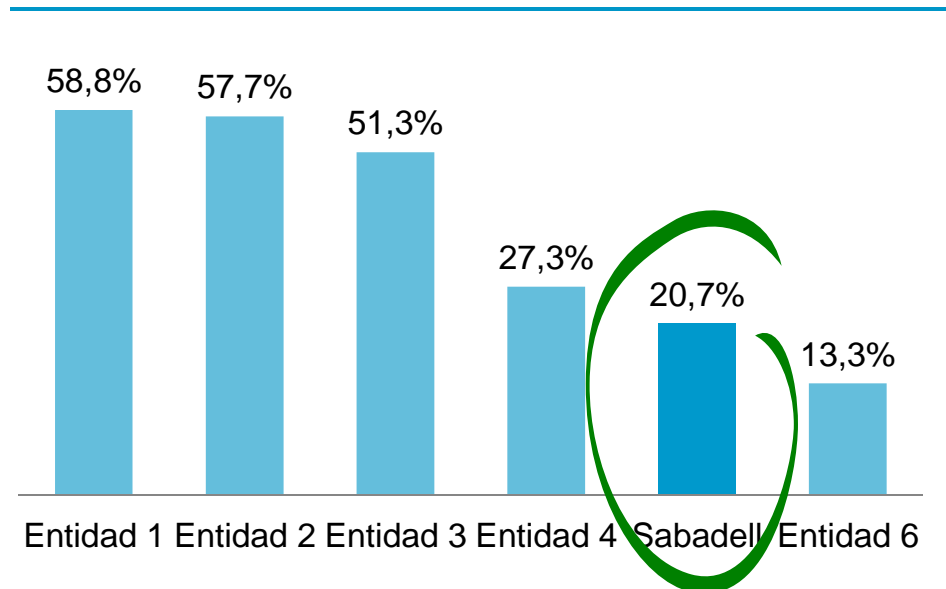


# La notoriedad de la marca Sabadell ha mejorado durante la crisis <sup>B</sup>Sabadell

## Evolución de la notoriedad de la marca Sabadell En porcentaje



## Notoriedad de las principales entidades españolas\* Datos a 2014, en porcentaje

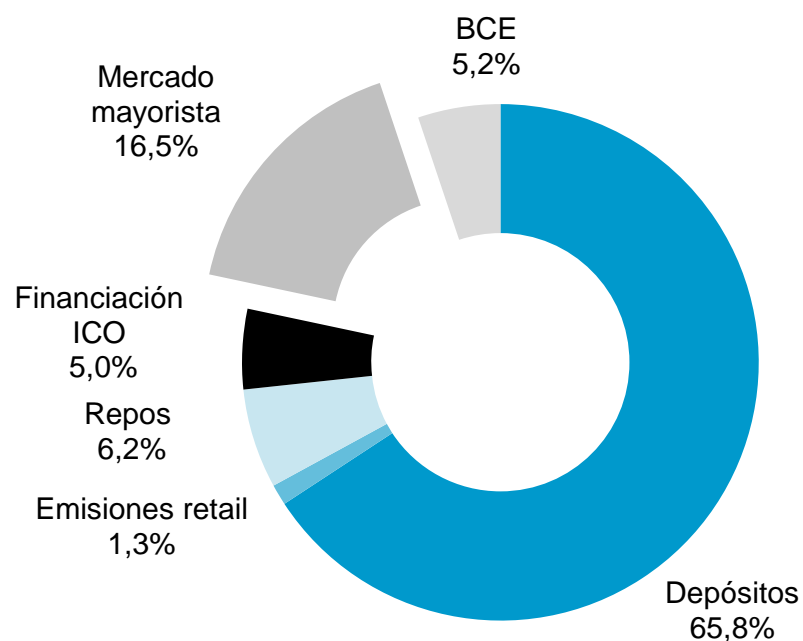


\* El dato de Sabadell incluye las menciones de Sabadell, Banco CAM, Penedès y Banco Guipuzcoano

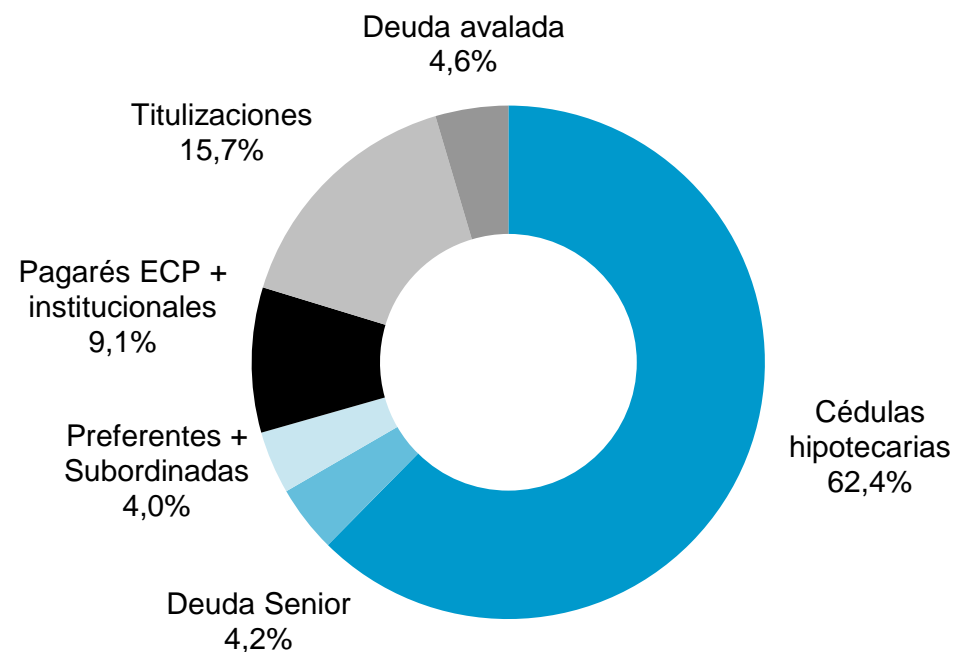
1. Situación de la economía española
2. Claves 2014 y perspectivas 2015
3. Resultados 2014
4. Negocio
- 5. Liquidez y cartera ALCO**
6. Gestión de riesgo y capital

# Manteniendo una estructura de financiación equilibrada ...

## Estructura de financiación



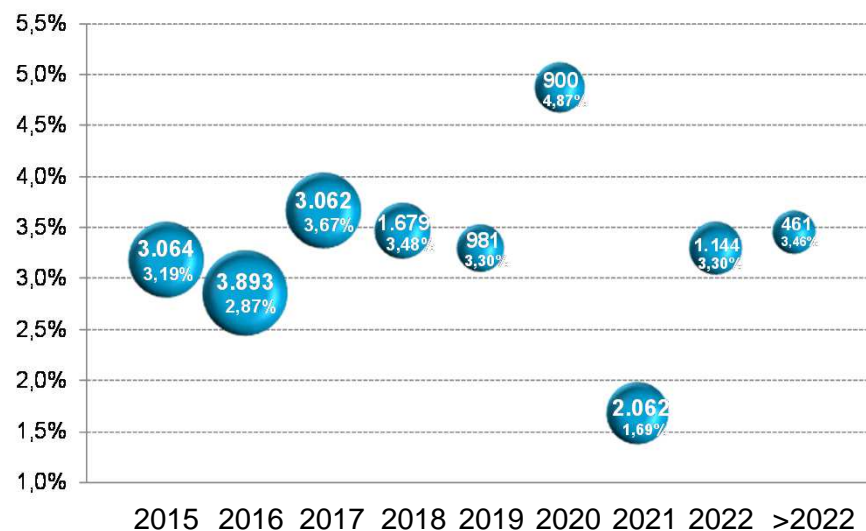
## Desglose mercado mayorista



# ... y una gestión eficiente de la liquidez

## Calendario de vencimientos del mercado mayorista

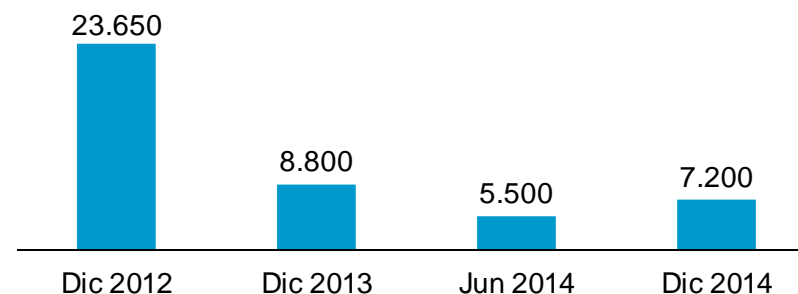
En millones de euros



■ El tamaño representa el volumen de los vencimientos  
 ■ El porcentaje corresponde al cupón promedio

## Posición BCE

En millones de euros



## Potenciales niveles de nuevas emisiones

Instrumento	Vencimiento	Precio indicativo
Cédulas hipotecarias	5-10 años	0,5% - 1,1%
Deuda senior	3-5 años	1,1% - 1,6%

## Vencimiento por tipo de producto

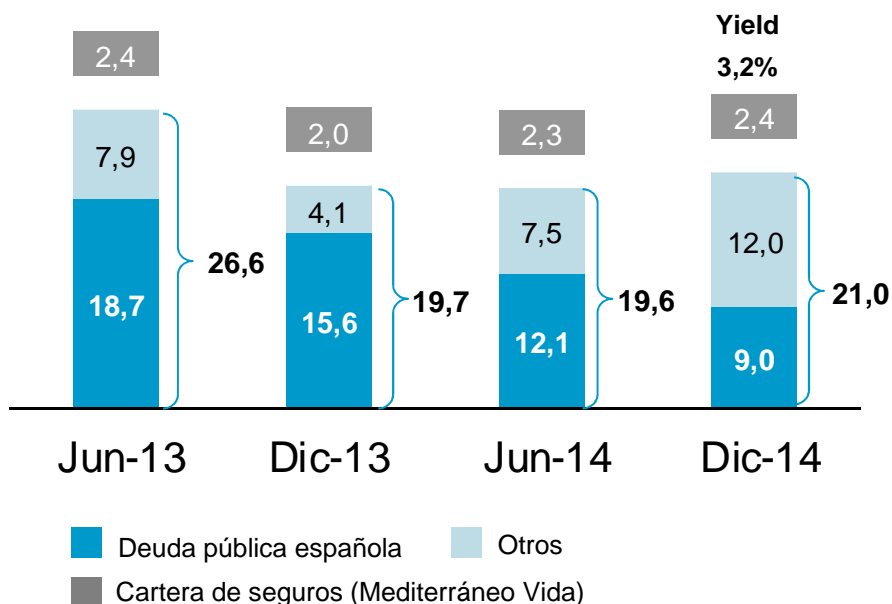
En millones de euros

	1T15	2T15	3T15	4T15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	>2022	Saldo vivo
Covered Bonds (CH)	1.259	1.550	0	255	2.874	1.937	1.561	924	476	2.011	1.119	439	14.406
Emisiones Avaladas	0	0	0	0	0	1.059	0	0	0	0	0	0	1.059
Deuda Senior	0	0	0	0	701	0	100	57	0	0	25	0	882
Subordinadas y Preferentes	0	0	0	0	318	66	0	0	425	40	0	15	864
Otros instrumentos Financieros a M y LP	0	0	0	0	0	0	18	0	0	10	0	7	35
<b>Total</b>	<b>1.259</b>	<b>1.550</b>	<b>0</b>	<b>255</b>	<b>3.893</b>	<b>3.062</b>	<b>1.679</b>	<b>981</b>	<b>900</b>	<b>2.062</b>	<b>1.144</b>	<b>461</b>	<b>17.246</b>

# La cartera de renta fija se mantiene sin cambios significativos en tamaño ...

## Evolución cartera de renta fija

En miles de millones de euros y en porcentaje



## ALCO portfolio

En miles de millones de euros y en porcentaje

	jun-13	dic-13	jun-14	dic-14
Cartera ALCO	26,6	19,7	19,6	21,0
% sobre activos totales	15,6%	12,1%	12,1%	12,9%
Duración (en años)*	3,8	4,9	5,0	5,2
Posición BCE	18,0	8,8	5,5	7,2

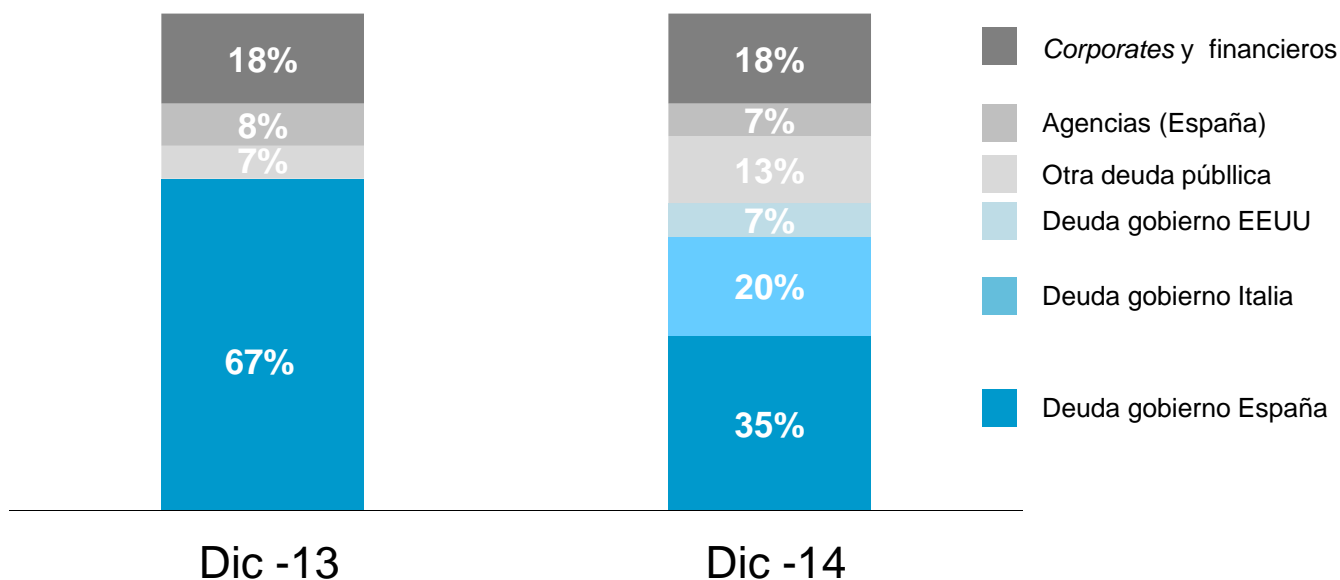
## La contribución de la cartera ALCO es estable

\* Duración ajustada por swaps

## ... con un mayor nivel de diversificación

### Composición cartera ALCO 2014 vs. 2013

En porcentaje



**Mayor diversificación de la cartera ALCO tras una estrategia de gestión activa**

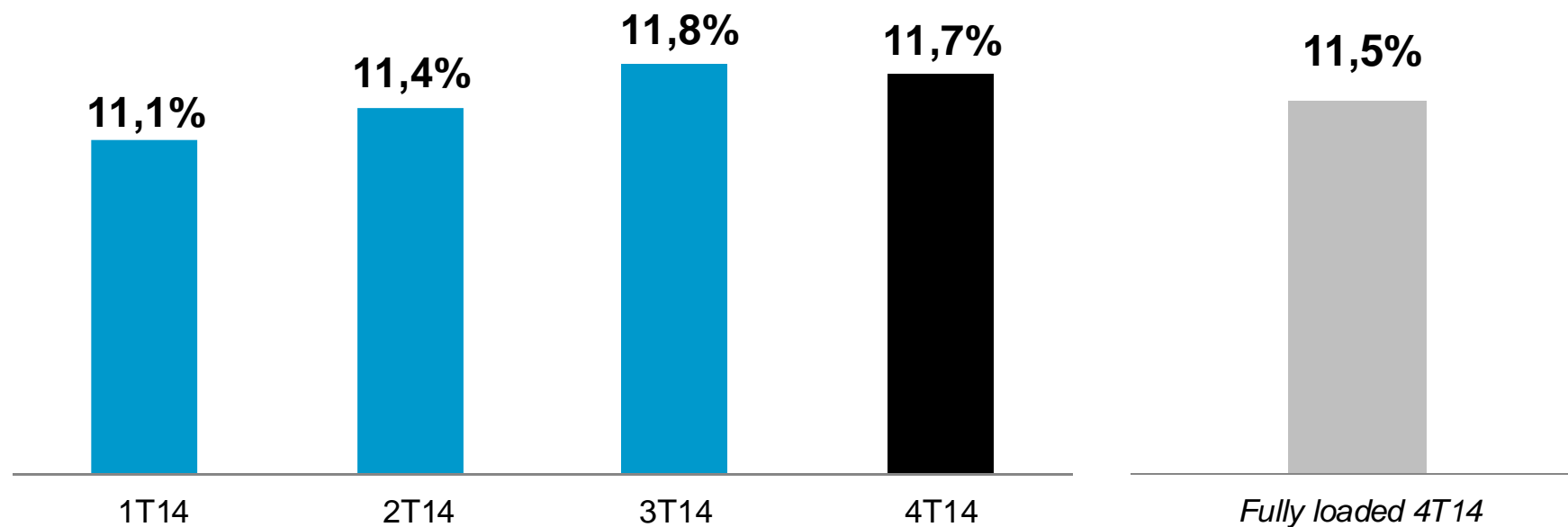
1. Situación de la economía española
2. Claves 2014 y perspectivas 2015
3. Resultados 2014
4. Negocio
5. Liquidez y cartera ALCO
- 6. Gestión de riesgo y capital**



## Elevado nivel de capital

### **Common Equity Tier 1 phase-in**

En porcentaje

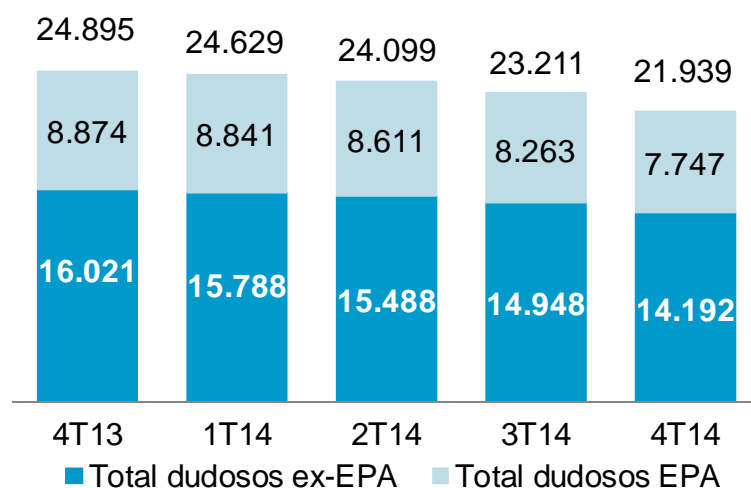


**Leverage ratio fully loaded: 5,1%**

# El *stock* de dudosos sigue la tendencia a la baja ...

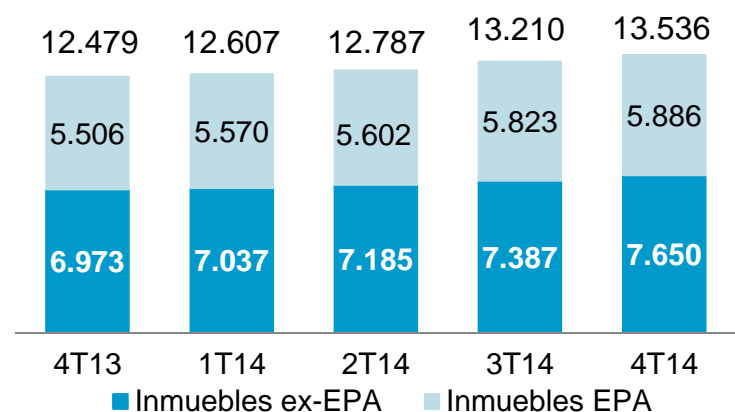
## Evolución saldo dudosos

En millones de euros



## Evolución saldo inmuebles

En millones de euros



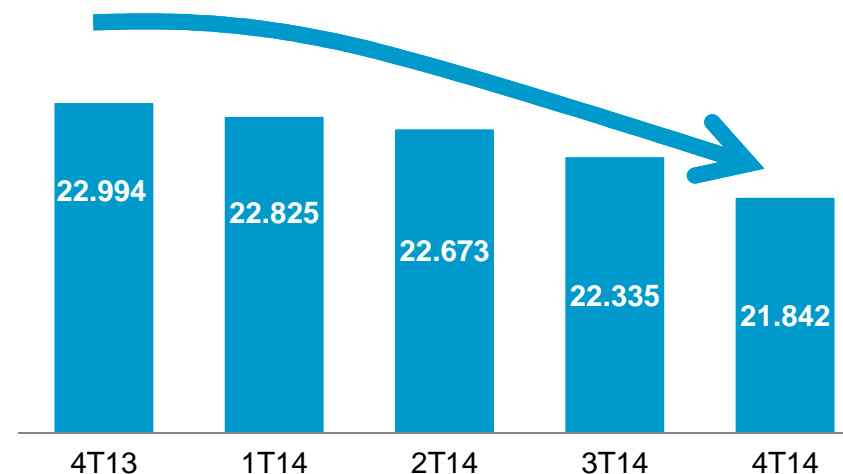
Nota: El saldo de dudosos incluye riesgos contingentes

**Reducción adicional de €756M de dudosos, ex-EPA, en el 4T14**

**El total de activos problemáticos ex-EPA se reduce por cuarto trimestre consecutivo**

## Total activos problemáticos, ex-EPA

En millones de euros



## ... con mejora en la dinámica en los últimos trimestres, a perímetro constante

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

Sabadell ex-EPA. En millones de euros

	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Entrada neta ordinaria	388	760	365	-12	-83	-203	-316	-457
Variación inmuebles	394	1	218	400	64	148	202	263
<b>Entrada neta ordinaria + inmuebles</b>	<b>782</b>	<b>761</b>	<b>583</b>	<b>388</b>	<b>-19</b>	<b>-55</b>	<b>-114</b>	<b>-194</b>
Fallidos	247	305	105	51	265	97	224	298
Variación trimestral ordinaria saldo dudosos e inmuebles	535	456	478	337	-284	-152	-338	-492

**El total de activos problemáticos ex-EPA se reduce en €492M**

# Se acelera la mejora de la tasa de morosidad...

## Evolución de la morosidad segmentada

Grupo BS ex-EPA. En porcentaje

	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Promoción y construcción inmobiliaria	62,98%	63,12%	62,19%	61,15%	62,01%
Construcción no inmobiliaria	8,26%	8,32%	8,25%	8,24%	7,99%
Empresas	6,05%	6,02%	6,01%	6,18%	6,34%
Pymes y autónomos	13,33%	13,31%	13,31%	13,30%	12,80%
Particulares con garantía 1ª hipoteca	9,86%	9,84%	9,73%	9,19%	9,21%
<b>Ratio de morosidad grupo BS</b>	<b>13,63%</b>	<b>13,57%</b>	<b>13,35%</b>	<b>12,92%</b>	<b>12,17%</b>

## ... y se mantiene un alto nivel de cobertura

### Cobertura por segmento de crédito e inmuebles

Dividido entre el esquema de protección de activos y el resto. En porcentaje.

4T14	Grupo BS ex-EPA	EPA	Total
Inmuebles	41,1%	52,3%	46,0%
Promoción y construcción	31,6%	49,3%	39,9%
<b>Subtotal inmobiliario</b>	<b>36,7%</b>	<b>50,8%</b>	<b>43,0%</b>
Construcción no inmob	12,0%	35,0%	13,0%
Empresas	5,6%	47,0%	7,0%
Pymes y autónomos	7,6%	22,5%	8,9%
Particulares	2,9%	14,3%	3,4%
<b>Subtotal resto</b>	<b>4,7%</b>	<b>22,6%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Total de cobertura sobre total inversión crediticia e inmuebles</b>	<b>8,8%</b>	<b>41,9%</b>	<b>13,1%</b>
	<b>Cobertura Ex-EPA</b>		<b>Cobertura total</b>

**50,3 %**

**Ratio de  
cobertura de  
morosos**

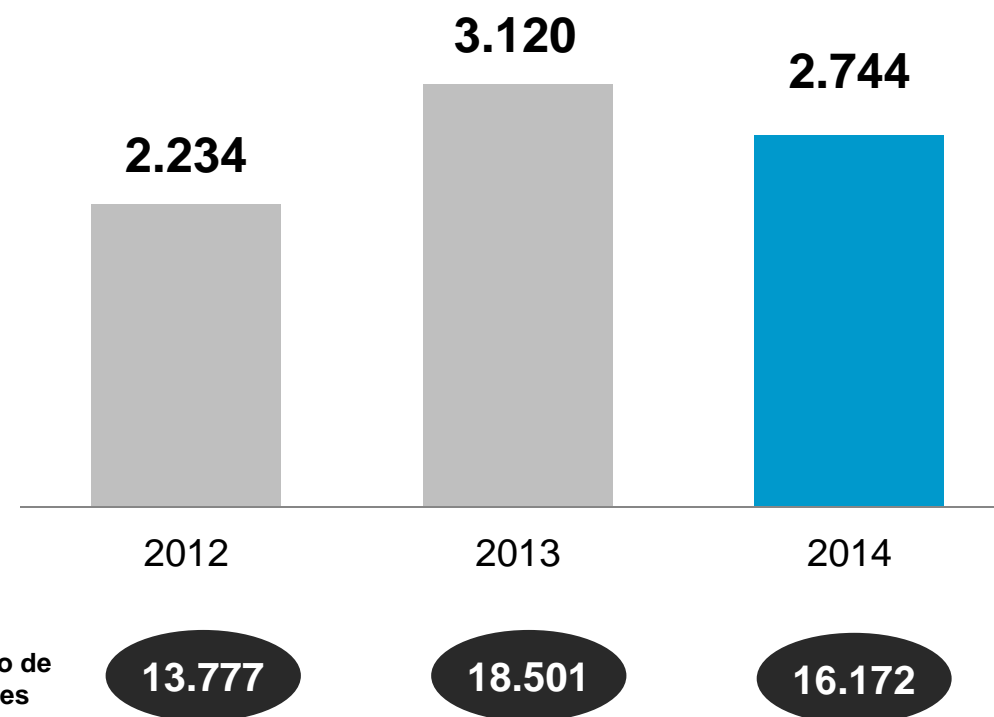
**Coberturas confortables respecto a los niveles de pérdida esperada**

## Manteniendo buenos resultados de ventas

- ✓ Solvia se ha convertido en uno de los principales *servicers* del mercado español
- ✓ Adjudicación del primer contrato de SAREB, una cartera de 42.000 activos
- ✓ En 2014:
  - ✓ Se han superado los objetivos de ventas
  - ✓ Se ha reducido el nivel de descuentos
  - ✓ Aumenta el número de inmuebles vendidos con importe superior a €100.000

### Valor de las ventas

En millones de euros





# Consideraciones finales

**“No creo que las cosas cambien por sí solas, las tienes que hacer cambiar”**



**<sup>B</sup>Sabadell**

El banco de las mejores empresas. Y el tuyo.