A decorative background on the right side of the slide, consisting of a grid of grey dots. The dots are arranged in a pattern that forms a large, upward-pointing triangle, with the number of dots decreasing from bottom to top.

# Resultados 2T24

23 julio 2024

# índice

- 1 Aspectos clave del 2T24
- 2 Resultados financieros
- 3 Balance
- 4 Consideraciones finales



1

# Aspectos clave del 2T24

# Sabadell es un banco simple, de bajo riesgo, cada vez más rentable y con más valor por alcanzar

- **La rentabilidad sigue mejorando y aún no ha tocado techo**
  - Mejora del objetivo de RoTE para 2024 y 2025
- **Nuestra rentabilidad es sostenible: elevada visibilidad de los beneficios futuros**
  - Exposición insignificante a mercados emergentes volátiles
  - Claras palancas soportan nuestra rentabilidad a futuro
- **Nuestro compromiso con la retribución al accionista es firme**
  - El dividendo a cuenta en efectivo se pagará en octubre de 2024
  - Mejora de la distribución del capital con los resultados de 2024 y 2025
- **La transformación desplegada en los últimos 3 años seguirá dando frutos... y ya estamos impulsando el crecimiento**
  - La franquicia de pymes con mejores resultados
  - La transformación ha mejorado significativamente nuestras capacidades y propuesta de valor en todas las Unidades de Negocio
  - El impulso comercial es fuerte y los volúmenes crecen de manera sostenible, con buenos márgenes y mejor perfil de riesgo

# Aspectos clave del 2T24

Dinamismo de la actividad comercial

Crédito vivo  
+3% QoQ

El margen de intereses incrementa +2,5% QoQ

Margen de clientes en 3,18%  
(+9pbs QoQ)

RoTE<sup>1</sup>

**13,1%**

CET1 FL

**13,48%**

Buena tendencia en la calidad de activos

Activos problemáticos -5% QoQ  
Ratio de cobertura 57% (+1p.p. QoQ)  
Coste del riesgo total en 46pbs (-4pbs QoQ)

Beneficio neto del Grupo en el 1S24 de 791M€

95M€ de contribución de TSB

La ratio *pay-out* se establece en el 60%  
Dividendo a cuenta en efectivo de 8cts de €/acción

# El libro de crédito crece en el trimestre y en el año ...

## Crédito vivo por geografía

M€

	Jun-24	QoQ	YoY
España	97.440	+3,0%	-0,4%
UK (TSB) <i>TC constante</i>	42.907	+1,4% +0,3%	+0,9% -0,5%
Otros negocios internacionales <i>TC constante</i>	14.818	+7,0% +7,8%	+9,6% +9,3%
<b>Total</b> <i>TC constante</i>	<b>155.164</b>	<b>+2,9%</b> +2,7%	<b>+0,9%</b> +0,5%

## Total recursos de clientes

M€

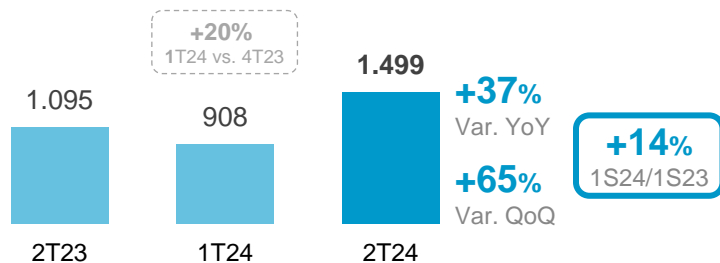
	Jun-24	QoQ	YoY
En balance <i>TC constante</i>	163.169	+1,1% +0,9%	+0,2% -0,1%
Fuera de balance	43.574	+3,4%	+9,7%
<b>Total</b> <i>TC constante</i>	<b>206.742</b>	<b>+1,6%</b> +1,5%	<b>+2,1%</b> +1,8%

...confirmando el cambio de tendencia en la variación anual

# Se confirma la fortaleza de la demanda de crédito a hogares...<sup>B</sup> Sabadell

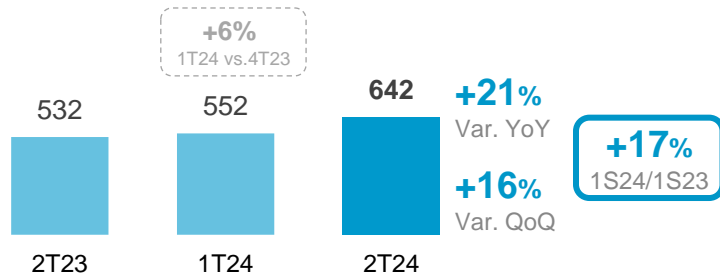
## Hipotecas

Nueva producción trimestral en España (en M€)



## Préstamos al consumo

Nueva producción trimestral en España (en M€)



- La buena dinámica continuará como anticipan las simulaciones

	4T23	1T24	2T24
Simulaciones (QoQ)	+13%	+59%	+9%
Nueva producción (QoQ)		+20%	+65%

- Buena evolución de los indicadores clave en 2T24

- La RaRoC se mantiene estable QoQ
- 87% de la nueva producción es a tipo fijo (+8pp QoQ)
- Loan-to-Value medio <70% (estable QoQ)
- Tasa de esfuerzo del 28% (-3pp QoQ)

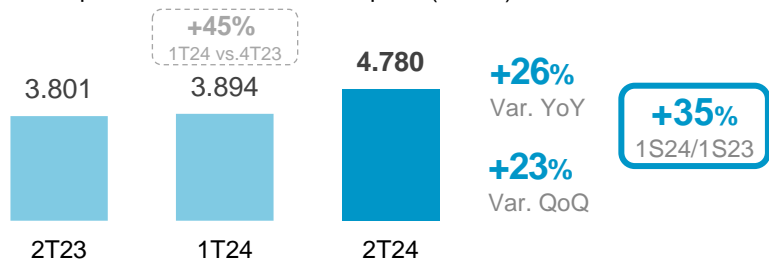
- Tipos de la nueva producción en los mismos niveles que los del 1T24

- 86% de los préstamos son **preconcedidos**

# ...e incluso con un mayor dinamismo en Banca de Empresas

## Préstamos y créditos – Banca de Empresas

Nueva producción trimestral en España (en M€)

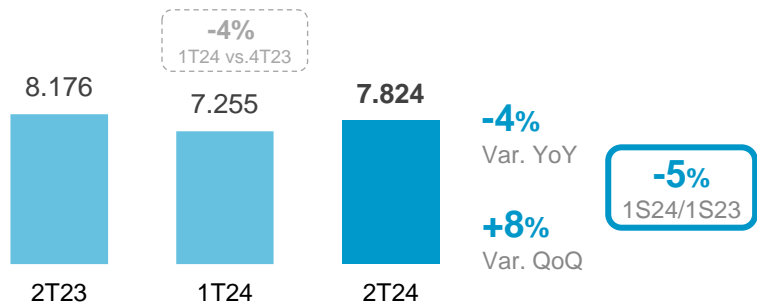


- La **RaRoC** de la cartera de crédito se mantiene estable en el año
- 84% de la nueva producción del 2T24 concedida a **clientes prioritarios** (+6pp vs. 2021)

La demanda de préstamos a medio y largo plazo puede ser estructuralmente más alta, apoyada en...

## Circulante<sup>1</sup> – Banca de Empresas

Nueva producción trimestral en España (en M€)



- Una sólida posición crediticia del sector empresarial español tras más de 10 años de desapalancamiento<sup>2</sup>:



- Unas expectativas favorables para la inversión empresarial:

	2023	2024e	2025e	2026e
<b>Formación bruta de capital<sup>3</sup></b>				
Crecimiento YoY %	-0,4%	+2,2%	+2,4%	+2,1%

<sup>1</sup> Circulante incluye: descuento, factoring, confirming, forfaiting y financiación import/export. <sup>2</sup> Deuda de las empresas españolas como porcentaje del Producto Interior Bruto. Fuente: Banco Central Europeo.

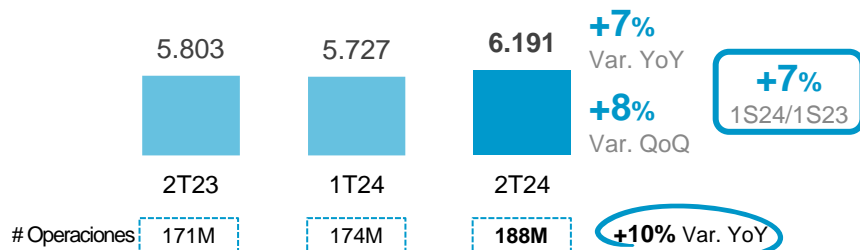
<sup>3</sup> Fuente: Banco de España.



# Continúa el fuerte crecimiento en medios de pago. Incremento en productos de ahorro e inversión

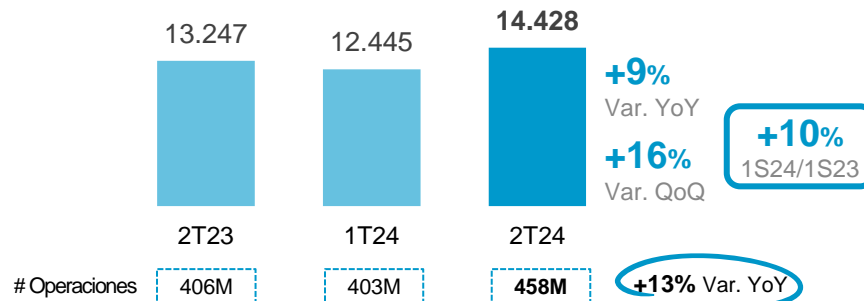
## Tarjetas

Facturación trimestral en España (en M€)



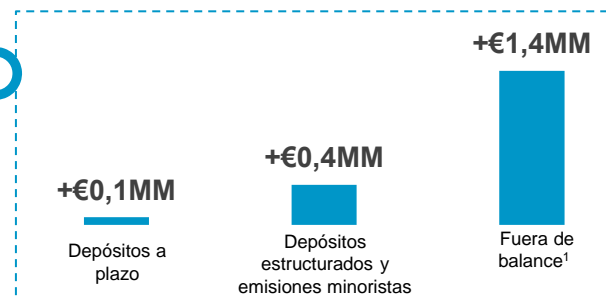
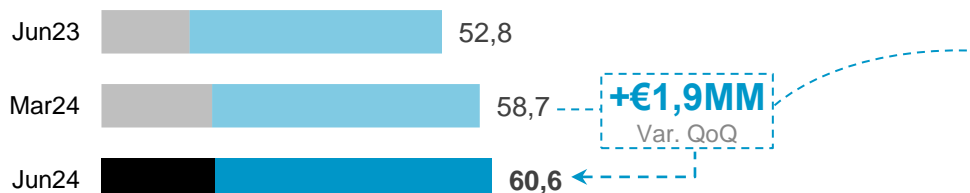
## Terminales punto de venta (TPVs)

Facturación trimestral en España (en M€)



## Productos de ahorro e inversión

Recursos de clientes en España (en MM€)



**■** En balance (depósitos a plazo, depósitos estructurados y pagarés)

**■** Fuera de balance (fondos de inversión, planes de pensiones, seguros de ahorro y gestión de patrimonios)

<sup>1</sup> Fuera de balance incluye fondos de inversión, planes de pensiones, seguros de ahorro y gestión de patrimonios.

# El acuerdo de venta del negocio de pagos se ha pospuesto <sup>B</sup>Sabadell

- Las autorizaciones regulatorias ya se han obtenido
- El acuerdo se cerrará una vez haya finalizado el periodo de la oferta pública voluntaria de adquisición (OPA)
- El cierre y la ganancia de capital se espera en 2025
- El retraso del acuerdo será neutro en la cuenta de resultados de 2024

nexi



# Los niveles actuales de nueva producción generan crecimiento de crédito en los diferentes segmentos

## Crédito vivo por segmentos, ex-TSB

MME

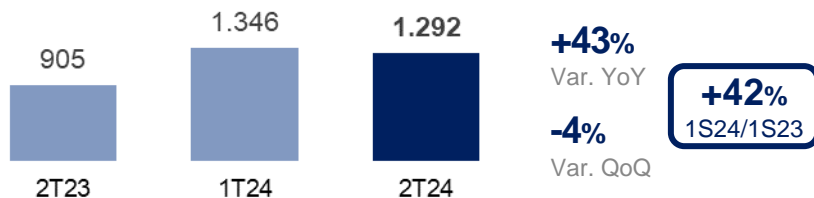
	Jun-24	QoQ	YoY
<b>Hipotecas</b>	<b>37,8</b>	+0,8%	-2,2%
<b>Crédito al consumo</b>	<b>4,2</b>	+4,9%	+15,3%
<b>Pymes y grandes empresas</b>	<b>42,3</b>	+2,8%	-0,1%
<b>Sector público</b>	<b>9,0</b>	+3,5%	+0,7%
<b>Otra financiación</b>	<b>4,1</b>	+27,5%	-2,1%
<b>Total España</b>	<b>97,4</b>	<b>+3,0%</b>	<b>-0,4%</b>

	Jun-24	QoQ	YoY
<b>Mexico</b> <i>TC constante</i>	<b>4,6</b>	-2,7% +1,1%	+7,1% +9,1%
<b>Miami</b> <i>TC constante</i>	<b>6,4</b>	+14,0% +12,9%	+16,7% +14,9%
<b>Oficinas en el extranjero</b> <i>TC constante</i>	<b>3,7</b>	+9,0% +8,5%	+1,9% +1,2%
<b>Total internacional</b> <i>TC constante</i>	<b>14,8</b>	<b>+7,0%</b> +7,8%	<b>+9,6%</b> +9,3%

# La nueva producción de hipotecas también genera crecimiento del libro de crédito en Reino Unido

## Nueva producción trimestral de hipotecas

M£



## Crédito vivo por producto, TSB

MM£

	Jun-24	QoQ	YoY
Hipotecas	<b>34,0</b>	<b>+0,3%</b>	-0,5%
Préstamos consumo	<b>1,2</b>	+4,4%	+2,1%
Otros préstamos sin garantía	<b>1,1</b>	-1,8%	-4,1%
<b>Total</b>	<b>36,3</b>	+0,3%	-0,5%

## Depósitos de clientes<sup>2</sup>, TSB

MM£

	Jun-24	QoQ	YoY	Coste 2T24
Cuentas corrientes <sup>1</sup>	<b>13,9</b>	-1,3%	-7,7%	-0,02%
Depósitos	<b>21,1</b>	+1,7%	+3,5%	-2,49%
<b>Total</b>	<b>35,0</b>	+0,1%	-1,3%	-1,52%

1,47%  
Coste 1T24

- El fuerte crecimiento de la nueva producción de hipotecas en el primer semestre del año genera crecimiento del libro de crédito
- El coste de los depósitos se incrementó en 5pbs en el trimestre, a un ritmo mucho menor que en trimestres anteriores

<sup>1</sup> Las cuentas corrientes incluyen cuentas corrientes personales, las cuentas corrientes de negocios, los depósitos incluyen depósitos de particulares y depósitos de negocios.

# 2024 es un año de transición para TSB

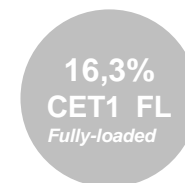


## TSB a nivel individual y su contribución al Grupo

M€

	2T24	2T24/1T24	1S24	1S24/1S23
Margen de intereses	241	1,3%	480	-9,2%
Comisiones	21	-18,6%	46	-9,3%
Costes totales	-195	0,5%	-388	-2,7%
<b>Margen recurrente<sup>1</sup></b>	<b>68</b>	<b>-3,7%</b>	<b>138</b>	<b>-23,5%</b>
Provisiones totales	-7	-60,2%	-24	20,9%
<b>Beneficio neto</b>	<b>41</b>	<b>9,1%</b>	<b>79</b>	<b>-24,9%</b>
<b>Contribución al Grupo Sabadell (M€)<sup>2</sup></b>	<b>49</b>	<b>7,9%</b>	<b>95</b>	<b>-10,2%</b>

- El margen de intereses mejora gradualmente en virtud de los mayores volúmenes y de la contribución de la cobertura estructural, que empieza a incrementar su contribución
- Los costes están ya descendiendo un -2,7% YoY, en línea con nuestro objetivo del -3% para el año.
- Las provisiones se mantuvieron contenidas en el trimestre con un coste del riesgo total en el año de 13pbs
- 95M€ de contribución a Sabadell, la mitad de la contribución de TSB al Grupo en 2023



Capital regulatorio



Rentabilidad



Rentabilidad  
ajustada por capital

<sup>1</sup> Margen de intereses + comisiones – costes. <sup>2</sup> Los estados financieros consolidados a nivel Grupo incluyen la amortización de los intangibles de la marca tras la adquisición de TSB, por un importe antes de impuestos de 5M€ en 2024, los cuales se excluyen en los estados individuales de TSB. <sup>3</sup> Ajustado con una ratio CET1 alineado con los comparables del Reino Unido (14%).

# Un margen de intereses más elevado y unos costes más bajos llevarán a mejorar la rentabilidad en 2025



## Margen de intereses

La contribución de la cobertura estructural mejorará en más de 100M£ en 2025 e incluso una variación mayor en 2026

El margen de intereses crecerá en un dígito alto en 2025 y 2026

## Costes

**53M£**  
ahorros  
77% en 2024  
100% en 2025

Mejora de los costes totales:  
▪ c.-1% en 2025 (vs. 2024)

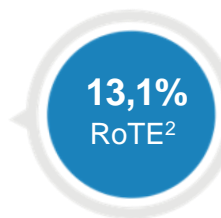
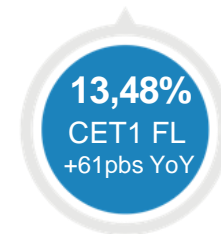
Coste del riesgo

≈ 20pbs (similar a los niveles de 2023)

**RoTE de doble dígito en 2025**

# Beneficio histórico en el semestre

	2T24 (€M)	2T24/1T24	1S24 (€M)	1S24/1S23
<b>Margen de intereses</b>	1.262	+2,5%	2.493	+9,8%
<b>Comisiones</b>	335	-1,4%	674	-3,3%
<b>Total costes</b>	-764	+1,7%	-1.515	+2,5%
<b>Margen recurrente<sup>1</sup></b>	<b>833</b>	<b>+1,6%</b>	<b>1.652</b>	<b>+11,0%</b>
<b>Provisiones</b>	-181	-13,2%	-389	-16,9%
<b>Beneficio neto</b>	<b>483</b>	<b>+56,8%</b>	<b>791</b>	<b>+40,3%</b>



**La ratio *pay-out* se establece en el 60%  
Dividendo a cuenta en efectivo de 8cts de €/acción**

<sup>1</sup> Margen de intereses + comisiones – costes totales. <sup>2</sup> RoTE últimos 12 meses.



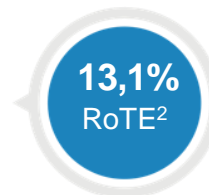
2

# Resultados financieros



# La rentabilidad continúa creciendo en el trimestre

M€	Sabadell ex-TSB				Sabadell Grupo			
	2T24	1S24	2T24/1T24	1S24/1S23	2T24	1S24	2T24/1T24	1S24/1S23
Margen de intereses	979	1.932	2,7%	15,9%	1.262	2.493	2,5%	9,8%
Comisiones	310	620	0,2%	-2,9%	335	674	-1,4%	-3,3%
<b>Margen básico</b>	<b>1.289</b>	<b>2.552</b>	<b>2,1%</b>	<b>10,7%</b>	<b>1.597</b>	<b>3.168</b>	<b>1,6%</b>	<b>6,8%</b>
ROF y diferencias de cambio	-11	13	n.m.	-50,2%	2	37	-93,5%	18,4%
Otros resultados de explotación	36	-115	n.m.	-32,1%	18	-144	n.m.	-24,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>1.314</b>	<b>2.450</b>	<b>15,7%</b>	<b>13,3%</b>	<b>1.617</b>	<b>3.061</b>	<b>12,0%</b>	<b>9,0%</b>
Costes totales	-539	-1.067	2,1%	5,2%	-764	-1.515	1,7%	2,5%
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>776</b>	<b>1.384</b>	<b>27,6%</b>	<b>20,5%</b>	<b>853</b>	<b>1.546</b>	<b>23,1%</b>	<b>16,1%</b>
Total provisiones y deterioros	-173	-361	-8,1%	-19,0%	-181	-389	-13,2%	-16,9%
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-3	-3	n.m.	n.m.	-2	-2	n.m.	-82,5%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>600</b>	<b>1.020</b>	<b>42,9%</b>	<b>47,9%</b>	<b>670</b>	<b>1.154</b>	<b>38,2%</b>	<b>35,9%</b>
Impuestos	-165	-322	5,1%	40,0%	-186	-362	5,4%	27,1%
Minoritarios	-1	-1	n.m.	6,8%	-1	-1	n.m.	6,8%
<b>Beneficio atribuido</b>	<b>434</b>	<b>696</b>	<b>65,3%</b>	<b>52,0%</b>	<b>483</b>	<b>791</b>	<b>56,8%</b>	<b>40,3%</b>
<b>Margen recurrente<sup>1</sup></b>	<b>750</b>	<b>1.486</b>	<b>2,1%</b>	<b>15,0%</b>	<b>833</b>	<b>1.652</b>	<b>1,6%</b>	<b>11,0%</b>

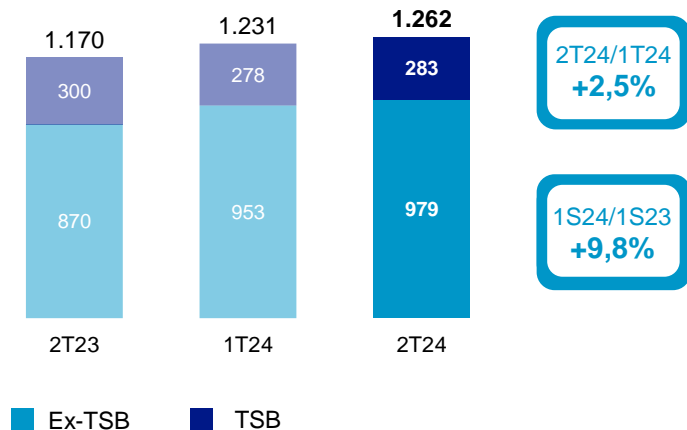


<sup>1</sup> Margen de intereses + comisiones – costes totales. <sup>2</sup> RoTE últimos 12 meses.

# El margen de clientes más alto impulsó el crecimiento del margen de intereses

## Margen de intereses del Grupo

M€



2T24/1T24  
**+2,5%**

1S24/1S23  
**+9,8%**

### Margen de clientes

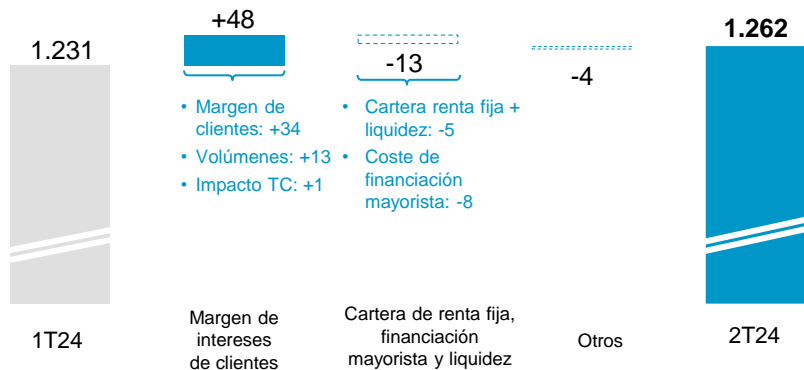
2,89%    3,09%    **3,18%**    **+9pbs**  
Var. QoQ

### Margen de intereses sobre activos

1,88%    2,08%    **2,10%**    **+2pbs**  
Var. QoQ

## Evolución trimestral del margen de intereses del Grupo

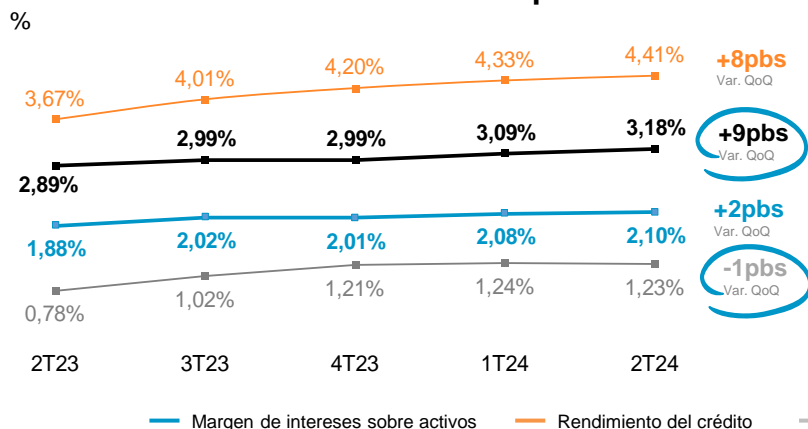
M€



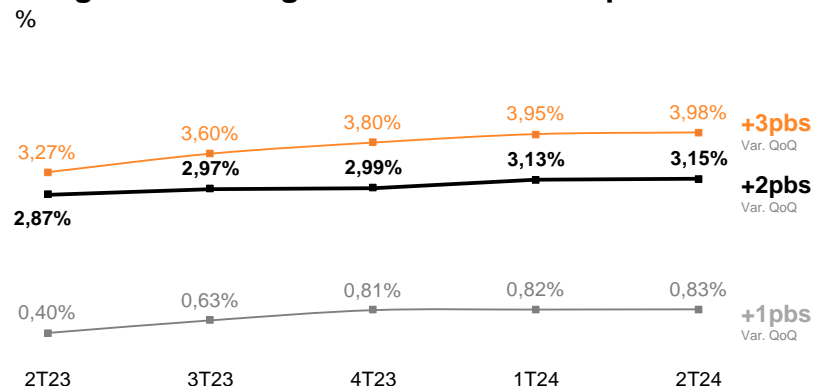
- El margen de intereses incrementó en el trimestre debido a mayores volúmenes y a la mejora del margen de clientes, ya que el rendimiento del crédito reprecia al alza mientras que el coste de los depósitos se redujo marginalmente
- Contribución positiva de la cartera de renta fija neutralizada por una menor liquidez y un mayor coste de la financiación mayorista

# El margen de intereses se comporta mejor de lo esperado por el margen de clientes, los volúmenes y tipos más altos...

## Desglose del margen de clientes y del margen de intereses sobre activos del Grupo



## Desglose del margen de clientes en España



...resultando en una mejora del objetivo de margen de intereses a un crecimiento de un dígito medio en 2024

# El margen de intereses en 2025 será superior al del 2024



## Reprecio

Margen de  
clientes ex-TSB

### Libro de crédito

(112MM€)

### Depósitos

(122MM€)



## Margen intereses 2025

### Objetivo anterior (1T24)

- Volúmenes contenidos en 2024 y en 2025

Préstamos	2024	2025
Crecimiento medio YoY %		
Anterior	-1,0%	+1,0%

Euribor 12M (media)	2024	2025	2026
Anterior	3,0%	2,6%	2,7%

Crecimiento negativo



## Margen intereses 2025

### Nuevo objetivo

- Crecimiento de volúmenes en el año del **+4%**
- Entorno de tipos más altos de lo esperado

Euribor 12M (media)	2024	2025	2026
Actual	3,5%	3,0%	2,7%

Reducción de un dígito bajo 



ALCO &  
Financiación  
ex-TSB

ALCO,  
financiación  
mayorista y  
exceso de liquidez

Crecimiento positivo



Crecimiento positivo

TSB

Libro de crédito  
Cobertura  
estructural

(21MM€)

Crecimiento positivo

- La contribución de la **cobertura estructural** será de >100M€ adicionales en 2025

Crecimiento de un dígito medio alto 



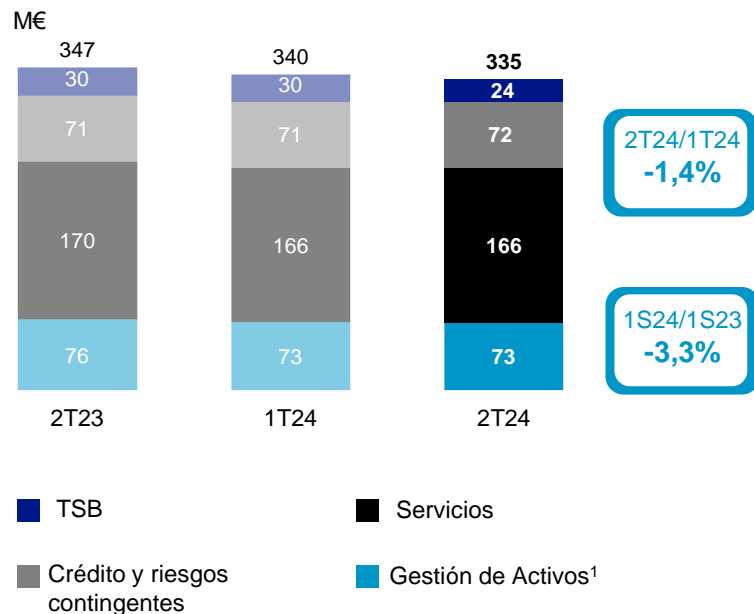
Estable en 2025

2025 > 2024



# Las comisiones evolucionaron en línea con el objetivo

## Comisiones del Grupo



## Líder en ingresos por comisiones

2023, en %

	Sabadell ex-TSB	Media de peers españoles <sup>2</sup>
Comisiones / APRs	1,94% <sup>#1</sup>	1,73%
Comisiones / Volumen de Negocio	0,46% <sup>#1</sup>	0,39%
Comisiones / Total Activo	0,69% <sup>#1</sup>	0,55%

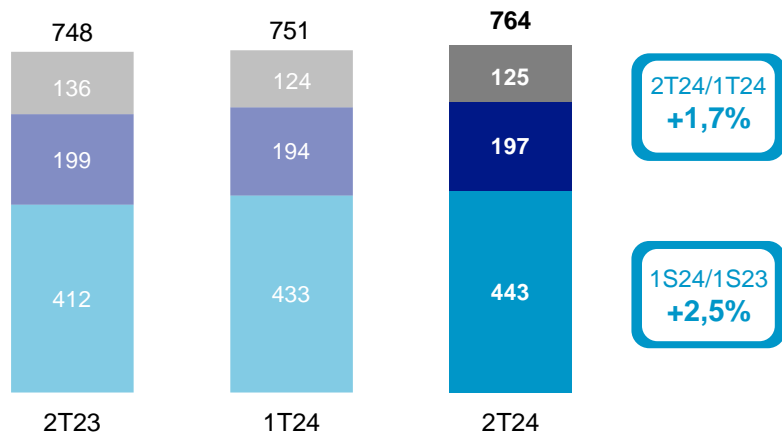
- Las comisiones de crédito y de gestión de activos permanecieron prácticamente estables en el trimestre
- En TSB, las comisiones se redujeron debido al impacto negativo relacionado con tarjetas de crédito (-5M€)
- El retraso temporal del acuerdo de venta del negocio de pagos implicará unas comisiones más altas durante 2024

**Objetivo mejorado a reducción de c.3% en 2024**


# La evolución de los costes estuvo alineada con el objetivo

## Costes del Grupo

M€

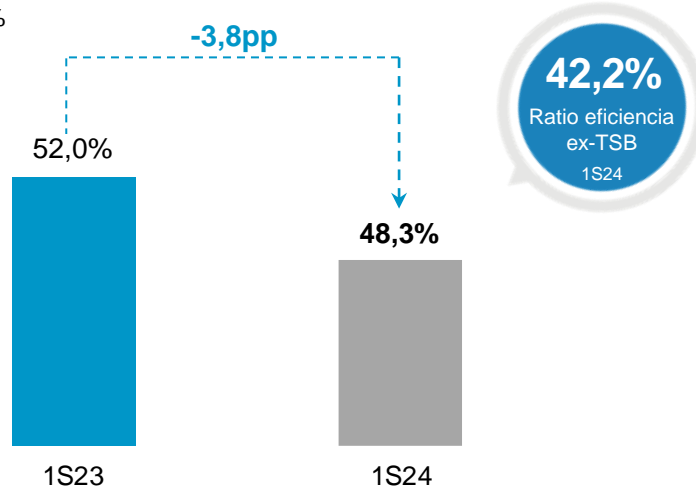


 Gastos, Sabadell ex-TSB  Gastos de TSB

 Amortización y depreciación

## Ratio de eficiencia<sup>1</sup>

%



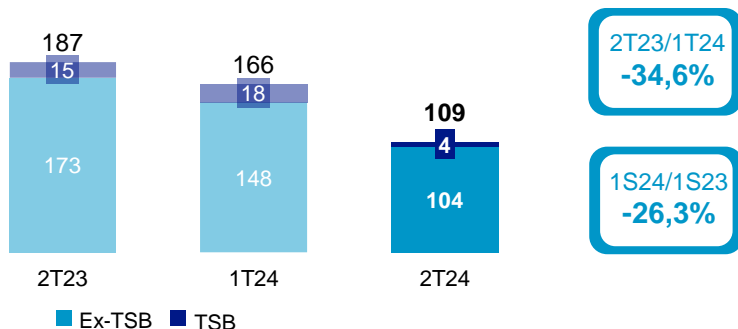
**Confirmación del objetivo de un crecimiento de c.2.5% de los costes recurrentes<sup>2</sup>**

<sup>1</sup> Costes del Grupo incluyendo la amortización y los costes de reestructuración / margen bruto (incluyendo la periodificación de las contribuciones al IDEC y el gravamen a la banca). <sup>2</sup> Excluye 33M€ de costes no recurrentes relacionados con el plan de eficiencia en el Reino Unido del 4T23.

# La buena calidad de activos provoca mejoras adicionales del coste de riesgo total, hasta los 46pbs

## Provisiones de crédito del Grupo

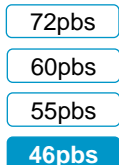
M€



## Coste del riesgo de crédito del Grupo

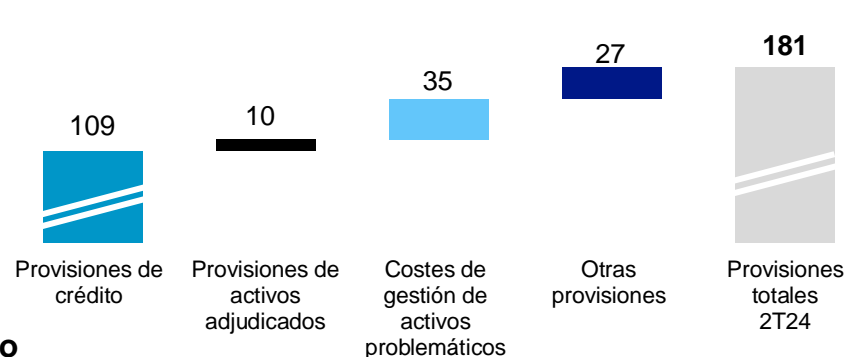


## Coste del riesgo total del Grupo



## Desglose de provisiones totales del 2T24

M€



2T23/1T24  
-34,6%

1S24/1S23  
-26,3%

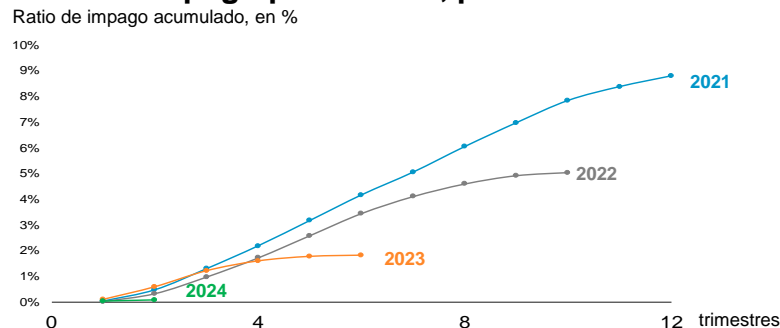
- Mejora del coste del riesgo de crédito en virtud de una calidad de activos que se mantiene robusta
- Las provisiones de activos adjudicados impactadas por el cierre de oficinas
- Otras provisiones impactadas por litigios

**El entorno macroeconómico y las actuaciones de gestión de riesgos permiten mejorar el objetivo del coste del riesgo total a <50pbs para 2024 y 2025**

# Las actuaciones en gestión de riesgos ya arrojan unos resultados positivos en calidad de activos

- ✓ **Las ratios de impagos en préstamos al consumo** han ido descendiendo de manera consistente cada año desde las mejoras introducidas en gestión de riesgos
- ✓ **La réplica de los modelos de riesgo de consumo** tendrá impactos positivos en el resto de los segmentos
- ✓ **La probabilidad de impago** de la nueva entrada del 1S24 en los **diferentes segmentos es materialmente más baja** que la media de 2023

## Ratio de impago por añadas, préstamos al consumo



## Probabilidad de impago por segmento, nueva entrada

Segmento	1S24 vs. 2023
Hipotecas	-11%
Consumo	-29%
Pymes y grandes empresas	-20%

**Un mejor perfil de riesgo de la nueva entrada en los diferentes segmentos llevará a menores provisiones**



A large, stylized blue number '3' is centered on the left side of the page. It is set against a background of a grid of small, light grey dots that form a triangular shape pointing upwards. The dots are arranged in a pattern that tapers towards the top, creating a sense of depth and texture.

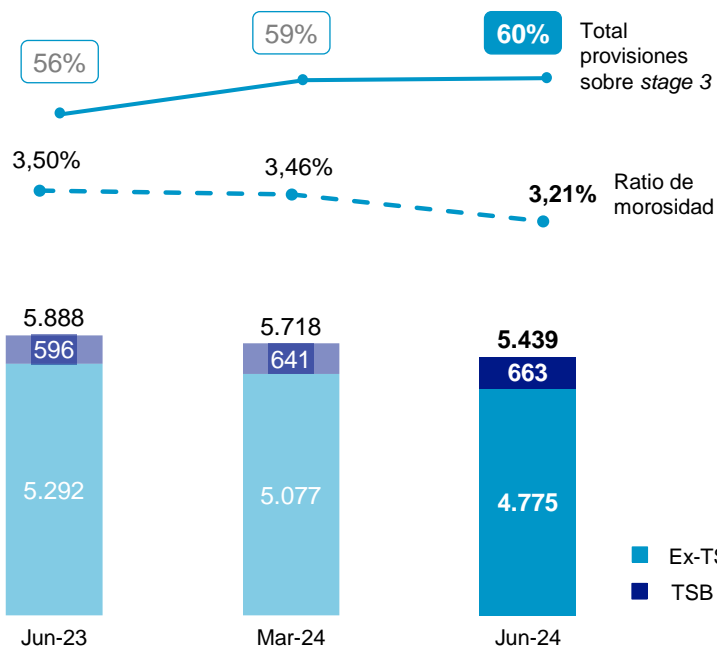
3

Balance

# La ratio de morosidad cayó -25pbs en el trimestre mientras <sup>B</sup>Sabadell que la ratio de cobertura mejora

## Saldo dudoso y ratio de morosidad, Grupo

M€



## Exposición por stages y ratio de cobertura

M€, %

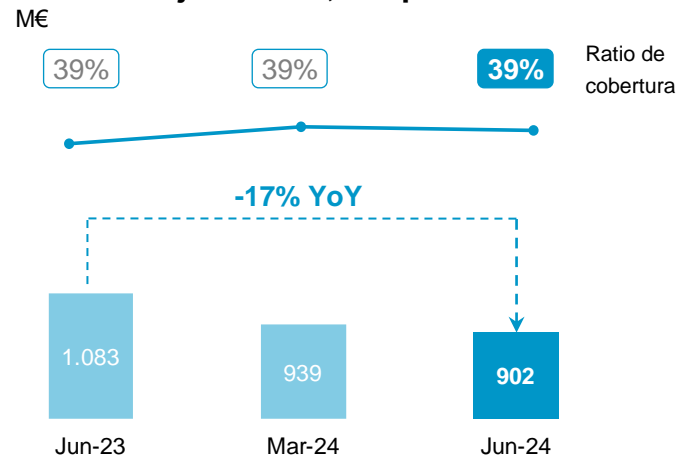
	Stage 2		Stage 3	
	Jun-24	YoY	Jun-24	YoY
Exposición (M€)	12.133	-1.323	5.439	-450
% libro de crédito	7,2%	-82pbs	3,2%	-28pbs
<b>Cobertura, Grupo</b>	<b>3,8%</b>	<b>+4pbs</b>	<b>44,1%</b>	<b>+401pbs</b>
<b>Cobertura, ex-TSB</b>	<b>4,7%</b>	<b>+9pbs</b>	<b>48,3%</b>	<b>+534pbs</b>

- La exposición en *Stage 2* disminuyó en más de 1MM€ en el año
- La exposición en *Stage 3* mejoró en 450M€ en el año y la ratio de morosidad disminuyó en -25pbs en el trimestre en virtud de un menor nivel de nueva entrada de saldos dudosos
- La ratio de cobertura considerando las provisiones totales mejoró +4pp en el año hasta el 60%

Nota: La exposición a *Stage 3* incluye riesgos contingentes.

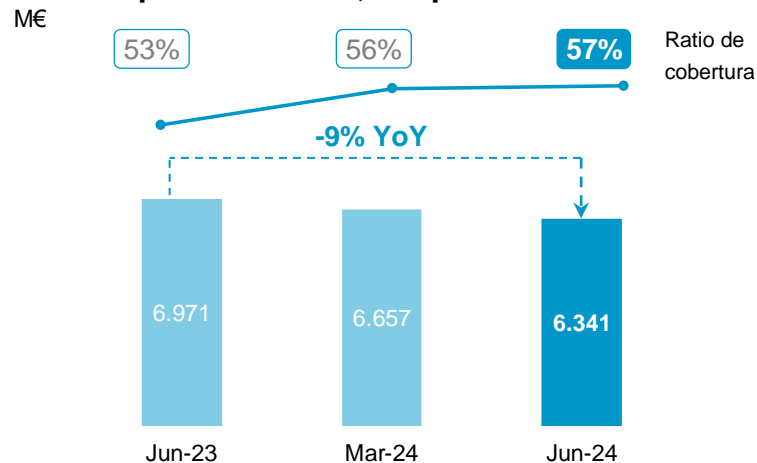
# Los indicadores de calidad de activos siguen mejorando en el trimestre

## Activos adjudicados, Grupo



- En el último año se ha vendido el 20% de los activos adjudicados con una ganancia media del 7%
- El 95% del total de los activos adjudicados son edificios terminados

## Activos problemáticos, Grupo



## Ratios clave, Grupo

	Jun-23	Mar-24	Jun-24
Ratio de activos problemáticos brutos <sup>1</sup>	4,1%	4,0%	3,7%
Ratio de activos problemáticos netos	1,9%	1,8%	1,6%
Activos problemáticos netos / activos totales	1,3%	1,2%	1,1%

# Holgada posición de liquidez y mejoras de ratings de crédito <sup>B</sup>Sabadell

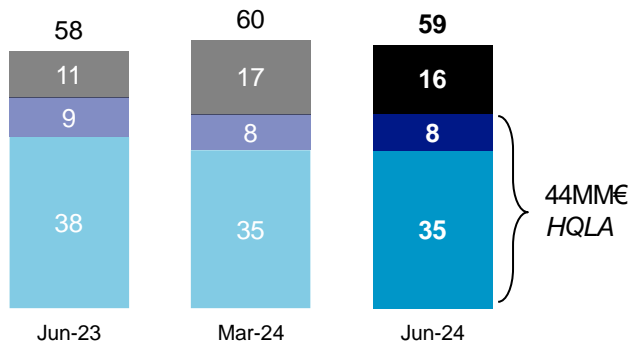
## Métricas de liquidez

Sabadell Grupo



## Activos líquidos totales

MME



■ Ex-TSB HQLAs ■ TSB HQLAs ■ Otros activos líquidos

## Ratings

Rating a largo plazo y perspectiva

Standard & Poor's	BBB+ Positivo <b>Novedad</b>	Fitch Ratings	BBB Estable <b>Novedad</b>
Moody's	Baa2 Positivo	DBRS	A (bajo) Estable

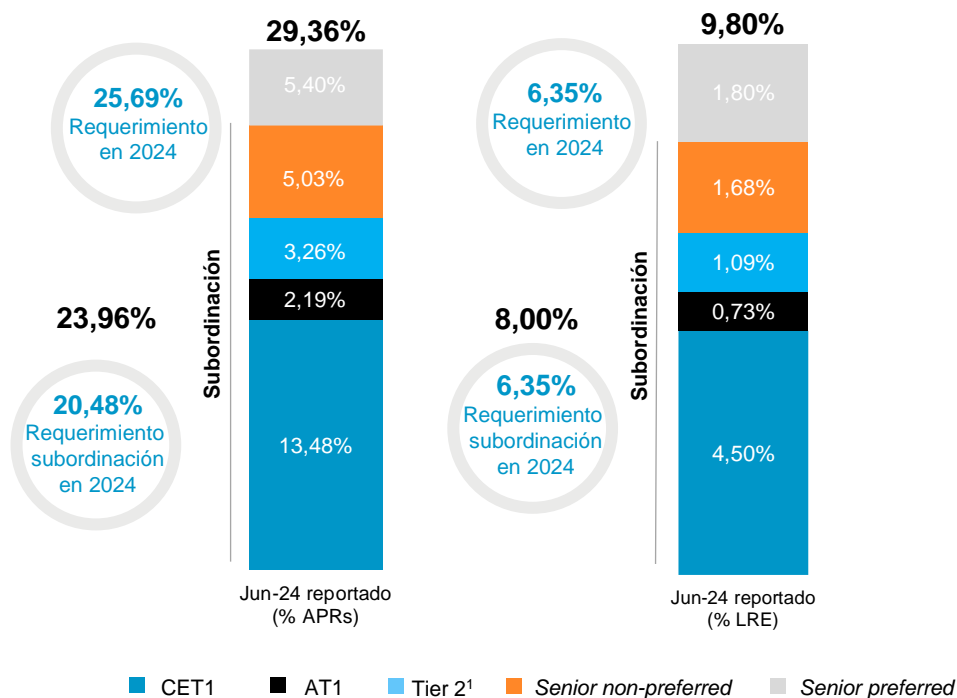
## Evolución del rating a largo plazo

	Jun-21		Jun-24	Revisiones
Standard & Poor's	BBB-	----->	BBB+	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dos escalones de mejora y perspectiva positiva</li> </ul>
Moody's	Baa3	----->	Baa2	<ul style="list-style-type: none"> <li>Un escalón de mejora y perspectiva positiva</li> </ul>
Fitch Ratings	BBB-	----->	BBB	<ul style="list-style-type: none"> <li>Un escalón de mejora y perspectiva estable</li> </ul>
DBRS	A (bajo)	----->	A (bajo)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Confirmado</li> </ul>

# Amplio colchón MREL

## Situación de MREL del Grupo

% Activos ponderados por riesgo (APRs), % ratio de apalancamiento (LRE)



## Emisiones públicas emitidas en 2024

Instrumento	Fecha	Importe (M€)	Vencimiento (años)	Cupón
Senior Preferred	15-ene	750	6NC5	4,00%
Cédulas hipotecarias (TSB)	05-mar	500	5	3,32%
Senior Non Preferred	13-mar	500	6.5NC5,5	4,25%
Tier 2	27-mar	500	10,25NC5,25	5,13%
Cédulas hipotecarias	28-may	1.000	10	3,25%
<b>Total</b>	<b>En el año</b>	<b>3.250</b>		

**>3,2MM€**  
Total emitido en el año

## Plan de financiación pendiente 2024

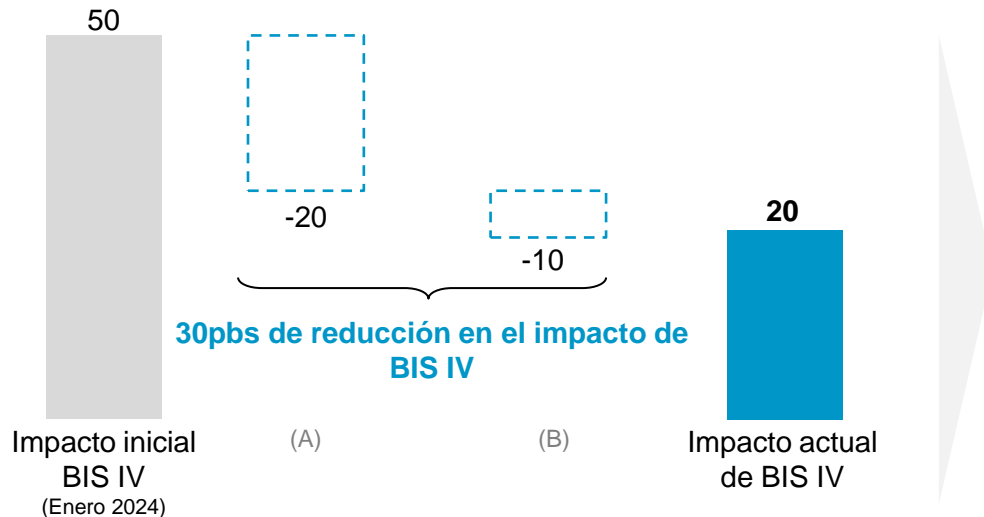
- **AT1/Tier 2:** no se esperan más emisiones al tener los tramos completos
- **Senior preferred / non-preferred:** posibles transacciones en Euros / Libras
- **Cédulas hipotecarias:** emisor oportunista en Euros y Libras (TSB)

Nota: Las ratios incluyen el Combined Buffer Requirement (3,17% a Jun-24 y en adelante) y el tratamiento transicional de IFRS9. <sup>1</sup> A efectos ilustrativos, se incluye en la categoría de Tier 2 la cantidad de deuda subordinada que no se reconoce como fondos propios cuando los instrumentos tienen una madurez residual de menos de 5 años (art.62(2) CRR1) pero se mantiene elegible a efectos de MREL.

# El impacto actual de Basilea IV se ha reducido a 20pbs

## Desglose del impacto estimado de Basilea IV

En pbs



De acuerdo a la CRR3 (Reglamento (EU) 2024/1623) que se acaba de **publicar el 19 de junio de 2024**

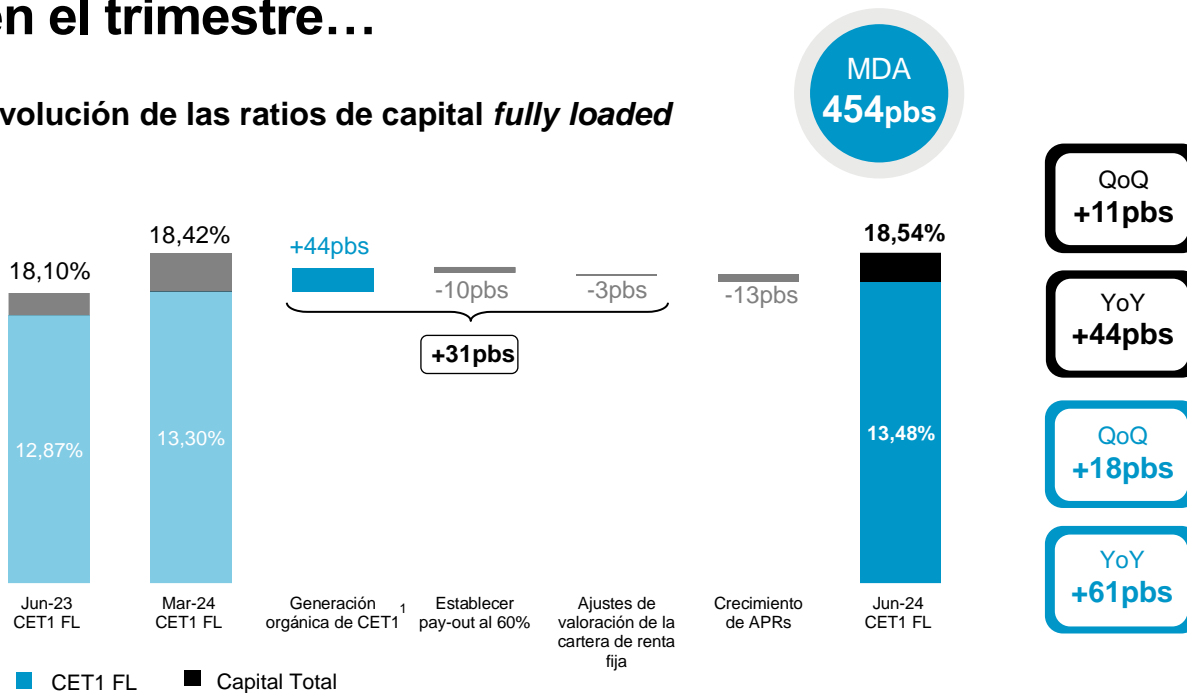
- A. La **no aplicación del floor de la LGD**, como se esperaba inicialmente (-20pbs)
- B. La **dinámica del balance y la cuenta de resultados** reduce el impacto del riesgo de crédito y operacional en adelante (-10pbs)

**El impacto en capital derivado de Basilea IV se estima en unos -20pbs y su aplicación se espera para enero de 2025**

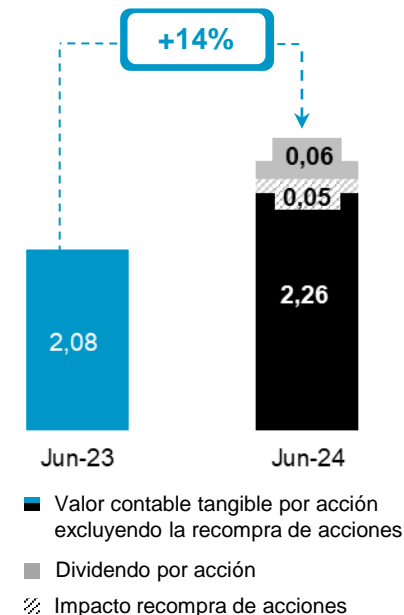
**Novedad**

# La ratio CET1 FL se sitúa en 13,48% incrementando 18pbs en el trimestre...

## Evolución de las ratios de capital *fully loaded*



## Creación de valor para los accionistas<sup>2</sup>



... que lleva la ratio CET1 FL a niveles por encima del 13% proforma post-BIS IV

<sup>1</sup> Incluye el devengo del dividendo con una ratio *pay-out* del 50%. <sup>2</sup> La creación de valor para los accionistas incluye la variación del valor contable tangible por acción excluyendo la recompra de acciones + el dividendo distribuido en diciembre de 2023 y en abril de 2024 (3 y 3 céntimos de euro por acción en efectivo respectivamente) + el impacto de las recompras de los últimos 12 meses en el valor contable tangible por acción (la recompra con cargo al ejercicio 2022 y la recompra parcialmente ejecutada con cargo a los resultados de 2023, equivalente a 5 céntimos de euro por acción).






# 4

## Consideraciones finales



# Otros buenos resultados y una rentabilidad acelerándose permiten mejorar aún más las previsiones para 2024 y 2025

	1S24	Objetivos 2024 (Ene'24)	Objetivos 2024 (Abr'24)	 Nuevos objetivos del 2024	
Margen de intereses (YoY)	<b>+9,8%</b>	Crecimiento de un dígito bajo	c.3%	Crecimiento de un dígito medio	
Comisiones (YoY)	<b>-3,3%</b>	Disminución de un dígito medio	=	Descenso de un c.3%	
Costes recurrentes totales (YoY)	<b>+2,5%</b>	Crecimiento del c.2,5%	=	Confirmado	
Coste de riesgo total	<b>46pbs</b>	< 55pbs	=	< 50pbs	
RoTE <sup>1</sup>	<b>13,1%</b>	>11,5%	>12%	> 13%	

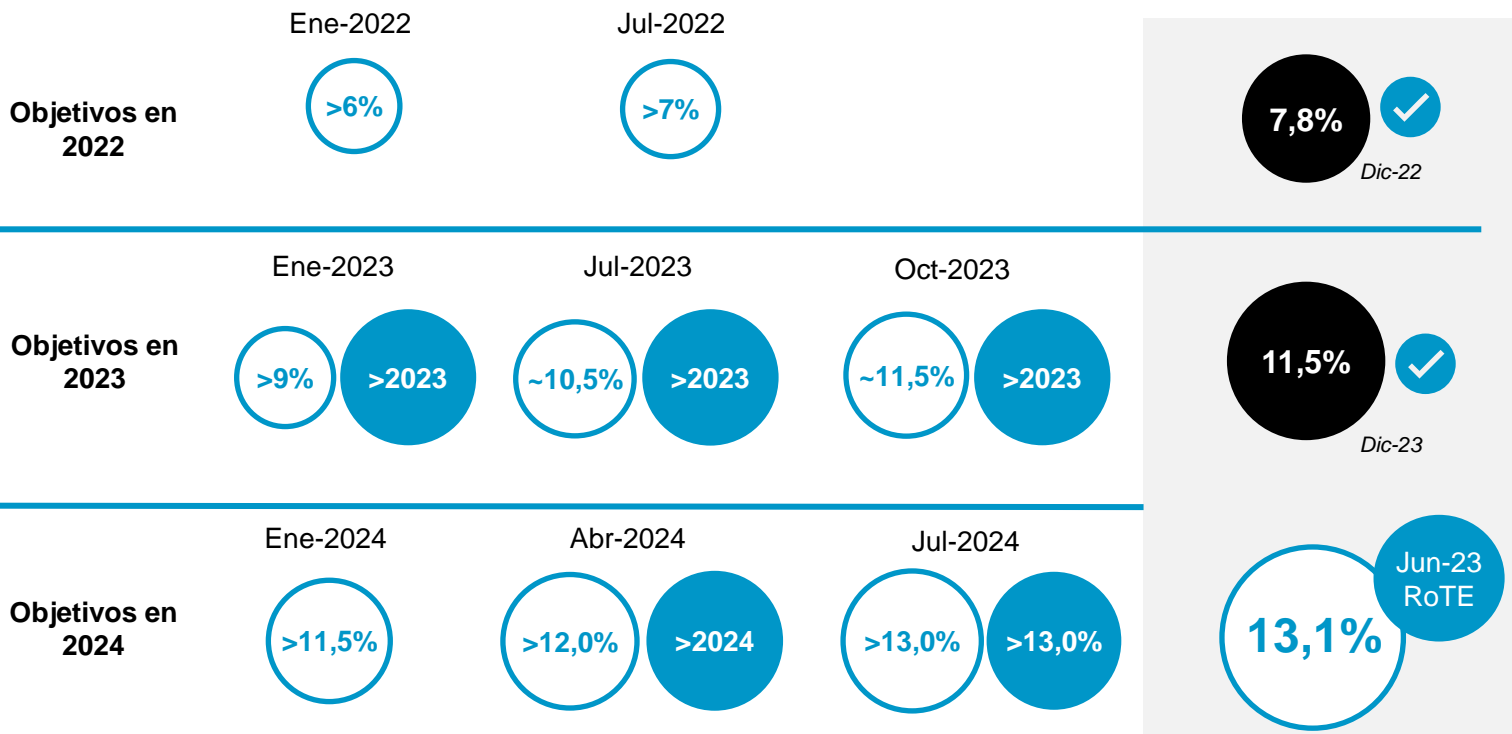
**RoTE en 2025 > 13%**

<sup>1</sup> RoTE últimos 12 meses. El objetivo de RoTE excluye la ganancia de capital por la venta del negocio de pagos.

# Los objetivos se han ido revisando al alza y se han superado consistentemente

## Objetivos de RoTE

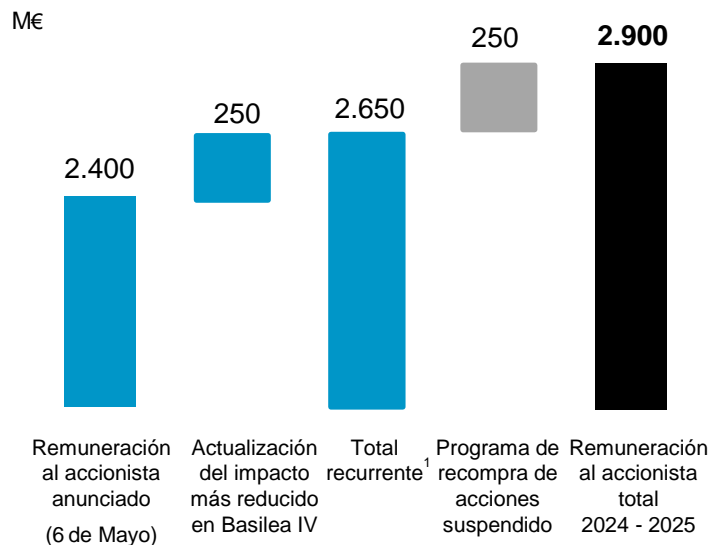
## RoTE de final de año



 Objetivo para el año actual     Objetivo para el año n+1

# Amplia capacidad para remunerar a los accionistas: 2.650M€ a cuenta de los resultados 2024-25 más el programa de recompra de acciones suspendido...

## Remuneración del accionista



**2.650M€**  
49 cts/acción<sup>1</sup>  
(recurrente)

**250M€**  
4 cts/acción<sup>2</sup>

La ratio pay-out de los beneficios recurrentes  
+  
Distribución recurrente del exceso de capital por encima del 13% CET1 FL proforma post-BIS IV

Programa de recompra de acciones pendiente, suspendido debido a la oferta pública voluntaria de adquisición (OPA), sobre la base del *pay-out* recurrente del 2023

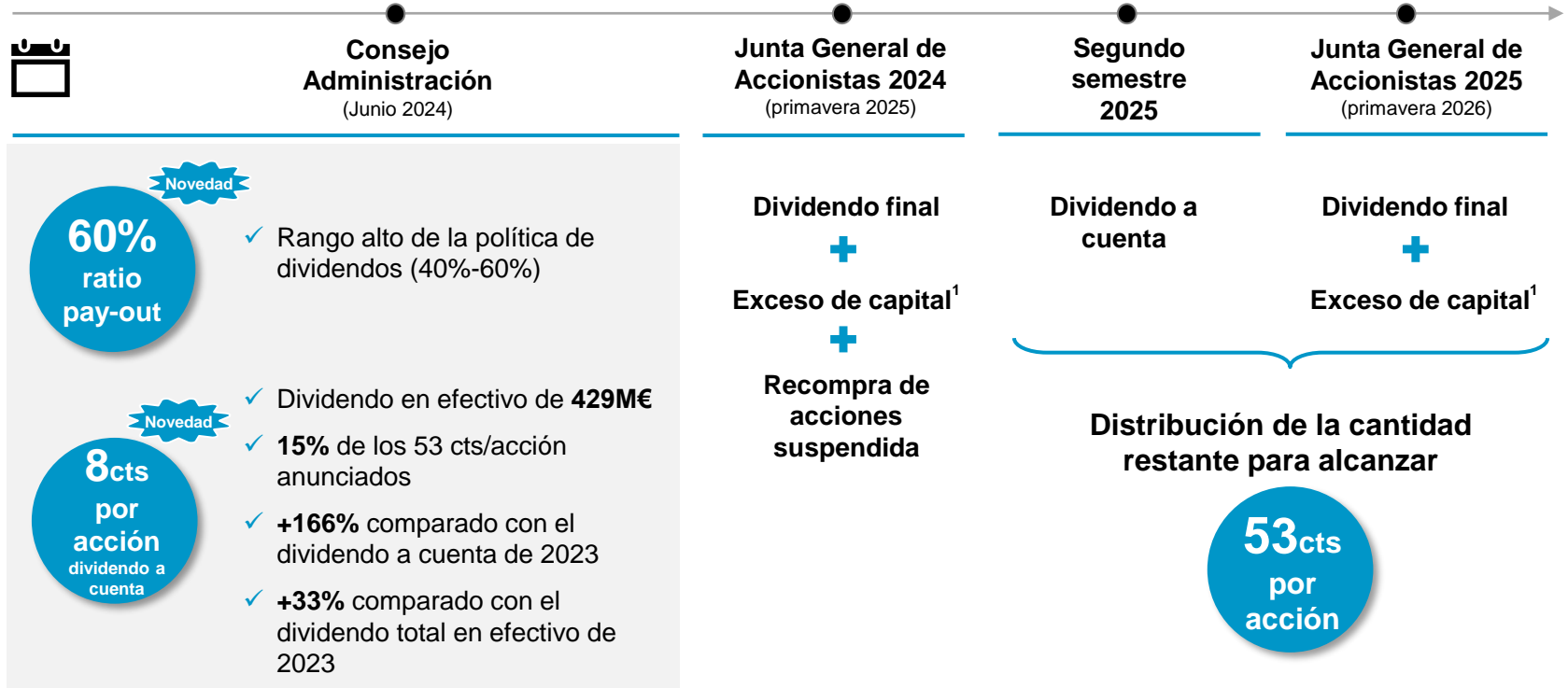
<b>2.900M€</b> Remuneración al accionista	<b>53 cts</b> por acción	<b>&gt;27%</b> Capitalización de mercado <sup>3</sup>
--	-----------------------------	--

... además del potencial de incrementar la remuneración tras la mejora del objetivo de RoTE desde el >12% al >13%

<sup>1</sup> Sujeto al cumplimiento del plan de negocio y una parte del mismo podría estar sujeto también a la aprobación de los accionistas y supervisores. <sup>2</sup> Ya deducido de la ratio CET1 FL.

<sup>3</sup> Calculado en base al precio de cierre del 19 de julio de 2024 (1,9430 euros por acción).

# El dividendo a cuenta de 8 céntimos solo representa un 15% del compromiso de remuneración al accionista



<sup>1</sup> Ciertas estructuras podrían estar sujetas a aprobaciones regulatorias.

# Consideraciones finales

1

Crecimiento del crédito en las distintas geografías, productos y segmentos

2

Un margen de intereses resiliente

3

Las actuaciones en gestión de riesgos han llevado al coste de riesgo y la calidad de activos a mejorar

4

Rentabilidad sostenible por encima del 13% RoTE

5

Amplia capacidad para generar capital de manera recurrente y con el firme compromiso de distribuirlo a nuestros accionistas

# Anexo

1 Margen de intereses y de clientes

2 Vencimientos y emisiones de deuda

3 Cartera de renta fija

4 ESG

5 Calidad crediticia, solvencia y liquidez de TSB

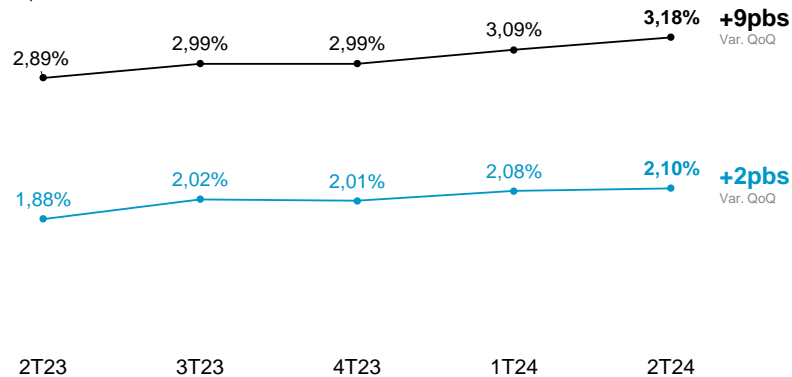
6 Desglose de los APRs

7 Colchón *MDA*

# 1. Margen de intereses y margen de clientes

## Sabadell Grupo

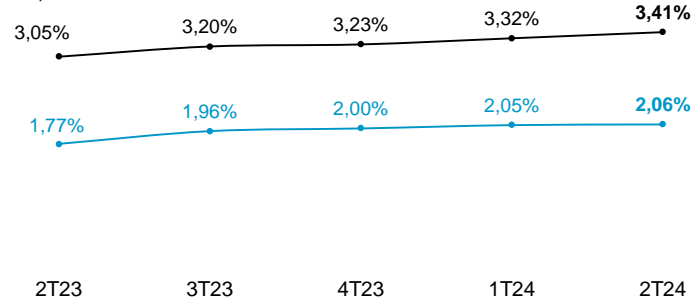
%, en euros



- Margen de clientes
- Margen de intereses como % de los activos totales medios

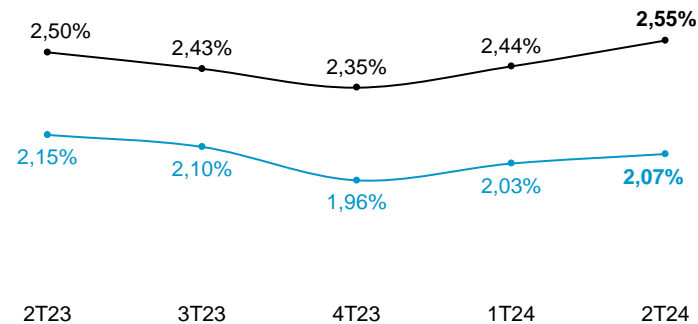
## Sabadell ex-TSB

%, en euros



## TSB

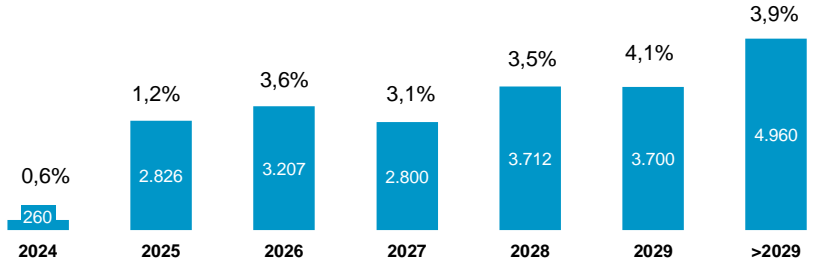
%, en euros



## 2. Vencimientos y emisiones de deuda

### Vencimientos de deuda y coste medio

Saldos en M€ y coste medio en %



Año	2024	2025	2026	2027	2028	2029	>2029	Instrumento
250	835	1.390	2.282	2.462	1.450	1.700	Cédulas hipotecarias	
10	1.492	0	500	750	750	750	Deuda <i>senior preferred</i>	
0	500	1.317	18	500	1.500	695	Deuda <i>senior non-preferred</i>	
0	0	500	0	0	0	1.815	Deuda subordinada	

Nota: Los vencimientos de deuda excluyen las emisiones de AT1.

### Principales vencimientos de deuda y amortizaciones en los últimos 6 meses

Instrumento	Fecha	Importe nominal	Cupón
Cédulas hipotecarias	26/01/2024	550M€	4,18%
Cédulas hipotecarias (TSB)	15/02/2024	584M€	6,09%
Bonos <i>senior preferred</i>	07/03/2024	750M€	1,63%
Bonos <i>senior non-preferred</i>	10/05/2024	420M€	1,75%
Cédulas hipotecarias	10/06/2024	1.000M€	0,63%
<b>Total</b>		<b>3.304M€</b>	

### Principales vencimientos y *calls* de deuda en los próximos 12 meses

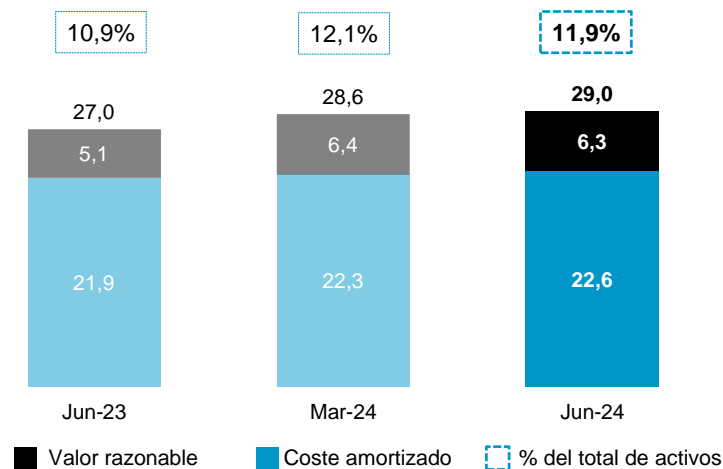
Instrumento	Fecha	Importe nominal	Cupón
Bonos <i>senior preferred</i>	17/11/2024 (call)	500M€	0,63%
Cédulas hipotecarias	27/12/2024	250M€	0,55%
Tier 2	17/01/2025 (call)	300M€	2,00%
Bonos <i>senior non-preferred</i>	24/03/2025 (call)	750M€	2,63%
Bonos <i>senior non-preferred</i>	27/03/2025	500M€	1,13%
Cédulas hipotecarias	28/06/2025	256M€	3,75%
<b>Total</b>		<b>2.556M€</b>	<b>40</b>



### 3. Cartera de renta fija

#### Evolución de la cartera de renta fija

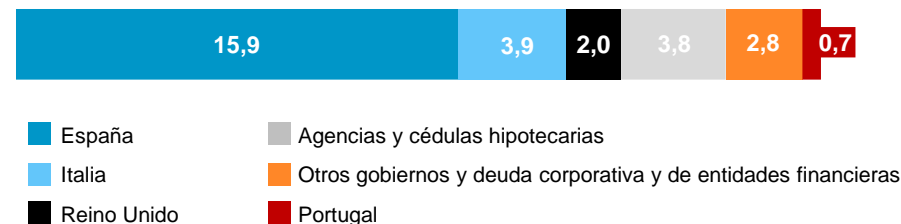
Sabadell Grupo. MM€



Jun-24	Rendimiento	Duración total <sup>1</sup>	Vencimiento medio
Valor razonable	4,2%	1,1 años	4,5 años
Total	3,4%	2,1 años	6,3 años

#### Composición de la cartera

Sabadell Grupo. MM€. Jun-24.



- A junio de 2024, el tamaño de la cartera de renta fija de TSB era de 2,7MM€
- La sensibilidad del capital a la volatilidad del diferencial de los bonos sigue siendo baja ya que la composición de la cartera de valor razonable es pequeña y de corta duración
- Opción de seguir reinvertiendo en 2024
- Plusvalías/minusvalías de capital latentes (después de impuestos):
  - Valor razonable: -0,2pp de CET1 (ya deducido)
  - Coste amortizado: -0,7pp de CET1

Nota: La cartera de renta fija excluye la cartera de negociación y las Letras del Tesoro. <sup>1</sup> La duración incluye el efecto de las coberturas.

## 4. ESG. Hitos 2T 2024

ESG

- Lanzamiento de la **primera titulización sintética sostenible** sobre una cartera de **1.100M€** de préstamos relacionados con proyectos de energías renovables
- Acompañamiento a las **administraciones públicas de diversas comunidades autónomas** hacia una economía sostenible con la **concesión de préstamos** por 990M€ y **participación en la emisión de bonos** sostenibles por 2.600M€
- **Firmado acuerdo de garantía de hasta 200MM€ con el Banco Europeo de Inversiones (BEI)** para la financiación de hasta 400MM€ a pymes y empresas de mediana capitalización



Compromiso Sostenible

ESG

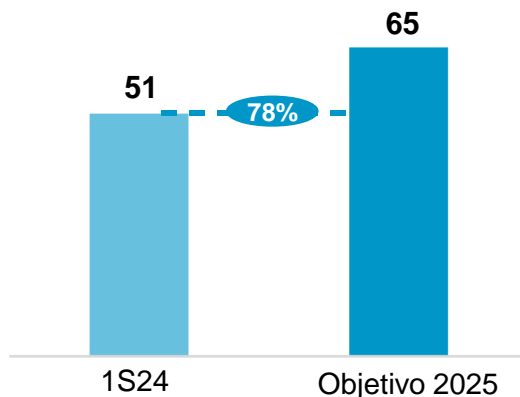
- Sogeviso, filial dedicada al alquiler social y asequible, inicia la gestión del **alquiler asequible en 274 viviendas** en Alcorcón en el marco del **Plan Vive Madrid**, contando con una cartera de más de 3.600 viviendas adjudicadas a entregar a lo largo de los próximos años
- Banco Sabadell **encabeza el listado 'Top Companies 2024 España'** de LinkedIn, siendo **líder del listado en el sector financiero español**
- **Premio Diversity Leading Company 2024** otorgado por el portal "Equipos & Talento" que avala el compromiso y esfuerzo de la entidad por la cultura de la diversidad, equidad e inclusión.

ESG

- Banco Sabadell ha sido reconocido como una de las **compañías más sostenibles del mundo según el ránking World's Most Sustainable Companies 2024**, elaborado por primera vez por la revista "TIME" y Statista
- Obtención, por tercer año consecutivo, del **sello 'T de transparente'** en su máxima categoría según el estudio de la Fundación Haz, siendo el único banco del IBEX 35 en cumplir el 100% de los estándares analizados
- El Observatorio Español de la Financiación Sostenible (Ofiso) **premia por su desempeño en materia de financiación sostenible** a Banco Sabadell destacando su liderazgo en la inversión y financiación de proyectos de energía renovable y el compromiso con la descarbonización

### Mobilización de soluciones de finanzas sostenibles

MM€ acumulados desde 2021



- >12MM€ movilizados en 1S'2024
- >51MM€ acumulados movilizados desde 2021
- En línea para alcanzar el objetivo de 65MM€ en 2025

# 5. Calidad crediticia, solvencia y liquidez de TSB



## Calidad crediticia

	Jun-23	Mar-24	Jun-24
Ratio de morosidad	1,4%	1,5%	1,5%
Ratio de cobertura	40%	40%	37%
Coste del riesgo <sup>1</sup> (YTD)	0,15%	0,17%	0,10%

## Solvencia

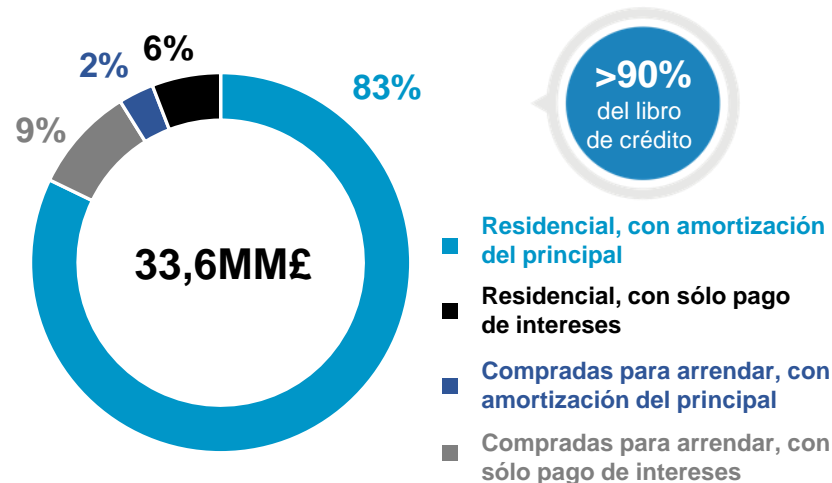
	Jun-23	Mar-24	Jun-24
Ratio CET1 <sup>2</sup>	17,3%	16,4%	16,4%
Ratio de apalancamiento <sup>3</sup>	3,9%	4,0%	4,1%

## Liquidez

	Jun-23	Mar-24	Jun-24
LCR	177%	172%	180%

## Detalle de la cartera hipotecaria core de TSB

%



- ✓ Tamaño medio préstamos: 137 mil £
- ✓ LTV (medio): 56%<sup>4</sup>
- ✓ 81% de la cartera de hipotecas tiene un LTV <75%
- ✓ 48% de las hipotecas a tipo fijo con vencimiento de 2 años o superior
- ✓ Periodo medio de las hipotecas en balance: >4 años

Nota: Ratio de cobertura de activos problemáticos calculada como (total de provisiones de crédito + total de provisiones de activos adjudicados) / (stage 3 + activos adjudicados). <sup>1</sup> Se calcula con las provisiones realizadas en la cuenta de resultados divididas entre los saldos finales brutos de la inversión crediticia. <sup>2</sup> Ratio CET1 con carácter transitorio. La ratio CET1 *fully loaded* ascendió a 16,3% en jun-24. <sup>3</sup> Se calcula utilizando los estándares de la Autoridad Bancaria Europea (ABE) e incluye el efecto transicional. <sup>4</sup> Balance ponderado.

## 6. Distribución de los activos ponderados por riesgo (APRs)

APRs a jun-24: 80.071M€

---

### Por tipología:

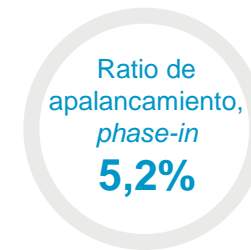
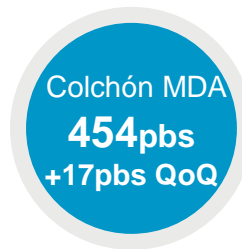
- Riesgo de crédito: 70,4MM€
- Riesgo de mercado: 0,5MM€
- Riesgo operacional: 9,1MM€
- Otros: 0,1MM€

### Por geografía:

- España: 62,1MM€
  - Reino Unido: 14,0MM€
  - México: 4,0MM€
-

## 7. Colchón MDA de 454pbs, superando el objetivo

Requerimientos de capital del Grupo		Posición de capital
Pillar 1 CET1	4,50%	
Requerimiento Pillar 2 (P2R)	1,27% <sup>1</sup>	
Colchón de conservación de capital	2,50%	
Colchón anticíclico	0,42%	
Otras entidades de importancia sistémica	0,25%	
<b>CET1</b>	<b>8,93%</b>	<b>13,48%</b>
AT1	1,92% <sup>1</sup>	2,19%
Tier 2	2,56% <sup>1</sup>	2,87%
<b>Capital Total</b>	<b>13,42%</b>	<b>18,54%</b>



- El MDA se situó en 454pbs por encima del requerimiento del 8,93%
- Un 0.5% de colchón contracíclico en España representaría 30pbs para Sabadell
- La ratio de apalancamiento *phase-in* aumentó +31pbs en el año

<sup>1</sup> Aplicando el artículo 104a del CRD, el cual asume que el banco puede utilizar el exceso de Tier 2 y AT1 para cumplir con el P2R (98pbs en total de exceso de capital híbrido, de los cuales 42pbs serían de AT1 y 56pbs de Tier 2).

# Glosario

<b>Término</b>	<b>Definición</b>
<b>APRs</b>	Activos ponderados por riesgo
<b>AuM</b>	<i>Assets Under Management</i> , activos bajo gestión
<b>ALCO</b>	Asset and Liabilities Committee portfolio, cartera de renta fija
<b>CET 1 FL</b>	<i>Common equity Tier 1 Fully Loaded</i>
<b>CoR</b>	Cost of Risk
<b>CRR3</b>	<i>Capital Requirements Regulation 3</i>
<b>HQLA</b>	Activos líquidos de alta calidad
<b>LCR</b>	Ratio de cobertura de liquidez de corto plazo
<b>LRE</b>	Denominador del <i>Leverage Ratio Exposure</i> equivale al total activo más una serie de elementos de fuera de balance incluidos los derivados y las repos, entre otras
<b>LTV</b>	<i>Loan To Value</i> , Relación valor-préstamo
<b>MDA</b>	<i>Maximum Distributable Amount</i>
<b>MREL</b>	<i>Minimum Requirement of Eligible Liabilities</i>
<b>NPA</b>	<i>Non-performing assets</i> , Activos morosos
<b>NPL</b>	<i>Non-performing loans</i> , Préstamos morosos
<b>NSFR</b>	<i>Net Stable Funding Ratio</i> : ratio de liquidez a medio plazo
<b>P2R</b>	Requerimiento Pilar 2
<b>RaRoC</b>	<i>Risk-Adjusted Return on Capital</i>
<b>RoTE</b>	<i>Return on Tangible Equity</i>
<b>RM</b>	<i>Relationship Manager</i>

# Disclaimer

Esta presentación (la "Presentación") ha sido preparada y emitida por y es de exclusiva responsabilidad de Banco de Sabadell, S.A. ("Banco Sabadell" o la "Sociedad"). A estos efectos, la Presentación comprende e incluye las diapositivas contenidas en este documento, la exposición oral que, en su caso, se haga de estas diapositivas por la Sociedad y sus Representantes (según se definen más abajo), así como cualquier sesión de preguntas y respuestas que siga a la citada exposición oral y cualquier documento o material informativo que se distribuya o guarde relación con cualquiera de los anteriores.

La información contenida en esta Presentación no pretende ser exhaustiva ni ha sido verificada de forma independiente y parte de ella está expresada en forma resumida. Ni Banco Sabadell ni ninguna de las sociedades de su grupo ("Grupo Banco Sabadell"), ni sus respectivos consejeros, directivos, empleados, representantes o agentes (los "Representantes") realizan ninguna manifestación sobre ni garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de la información aquí contenida ni, en consecuencia, debe darse esta por sentada. Ni Banco Sabadell ni ninguna de las sociedades del Grupo Banco Sabadell, ni sus respectivos Representantes asumen responsabilidad alguna (ya sea a título de negligencia o de cualquier otro modo) por cualquier daño, perjuicio o coste directo o indirecto (incluyendo, pero no limitado a lucro cesante, daños reputacionales, punitivos o morales) derivado del uso de esta Presentación, de sus contenidos o relacionado de cualquier otra forma con la Presentación, con excepción de cualquier responsabilidad derivada de dolo, y se exoneran expresamente de cualquier responsabilidad, directa o indirecta, expresa o implícita, contractual, extracontractual, legal o de cualquier otra fuente, por la exactitud y exhaustividad de la información contenida en esta Presentación, y por las opiniones vertidas en ella así como por los posibles errores, omisiones o incorrecciones que puedan existir en la Presentación.

Banco Sabadell advierte que esta Presentación puede contener manifestaciones a futuro y estimaciones, previsiones, objetivos o proyecciones respecto al negocio, la situación financiera, la estrategia, los planes y los objetivos del Grupo Banco Sabadell. Si bien estas manifestaciones a futuro y estimaciones, previsiones, objetivos o proyecciones representan la opinión actual del Grupo Banco Sabadell sobre las expectativas futuras relativas al desarrollo de su negocio, un cierto número de riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados reales sean materialmente diferentes de las expectativas del Grupo Banco Sabadell. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes; (6) el impacto económico generado por la crisis sanitaria del COVID-19, (7) el conflicto militar entre Rusia y Ucrania y (8) Oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de Banco de Sabadell formulada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.. Estos y otros factores de riesgo descritos en los informes y documentos pasados o futuros del Grupo Banco Sabadell, incluyendo aquellos remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") y a disposición del público tanto en la web de Banco Sabadell ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)) como en la de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), así como otros factores de riesgo actualmente desconocidos o imprevisibles, que pueden estar fuera del control de Banco Sabadell, pueden afectar de forma adversa a su negocio y situación financiera y causar que los resultados difieran materialmente de aquellos que subyacen en las manifestaciones a futuro y estimaciones, previsiones, objetivos o proyecciones. En consecuencia, no debe depositarse una confianza indebida en las manifestaciones a futuro contenidas en esta Presentación.

La información contenida en esta Presentación, incluyendo pero no limitada a las manifestaciones a futuro y estimaciones o proyecciones, se entienden realizadas a la fecha de esta Presentación (salvo que se refieran a otra fecha específica) y no pretenden dar ninguna seguridad en cuanto a los resultados futuros. No existe ninguna obligación de actualizar, completar, revisar o mantener al día la información contenida en esta Presentación, sea como consecuencia de nueva información o de sucesos o resultados futuros o por cualquier otro motivo. La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto.

Esta Presentación contiene información financiera derivada de los estados financieros no auditados del Grupo Banco Sabadell correspondientes al segundo trimestre de 2024. La información financiera por áreas de negocio ha sido formulada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), así como con los criterios de contabilidad internos del Grupo Banco Sabadell con el fin de que cada área presente de manera fiel la naturaleza de su negocio. Los criterios mencionados anteriormente no están sujetos a normativa alguna y podrían incluir estimaciones, así como valoraciones subjetivas que, en caso de adoptarse una metodología distinta, podrían presentar diferencias significativas en la información presentada.

Adicionalmente a la información financiera preparada de acuerdo con las NIIF, esta Presentación incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento ("MARs") según se definen en el Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019 y en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). Las MARs son medidas del rendimiento financiero elaboradas a partir de la información financiera del Grupo Banco Sabadell pero que no están definidas o detalladas en el marco de información financiera aplicable y que, por tanto, no han sido auditadas ni son susceptibles de serlo en su totalidad. Estas MARs se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero del Grupo Banco Sabadell pero deben considerarse como una información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF. Asimismo, la forma en la que el Grupo Banco Sabadell define y calcula estas MARs puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas. Consulte el Informe financiero trimestral (<https://www.grupobancosabadell.com/corp/es/accionistas-e-inversores/informacion-economica-financiera.html>) para una explicación más detallada de las MARs utilizadas, incluyendo su definición o la reconciliación entre los indicadores de gestión aplicables y las partidas presentadas en los estados financieros consolidados elaborados de conformidad con las NIIF.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Banco Sabadell no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Banco Sabadell se basan en análisis internos de Banco Sabadell, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Banco Sabadell contenidos en esta Presentación.

La distribución de esta Presentación en ciertas jurisdicciones puede estar restringida por la ley. Los receptores de esta Presentación deben informarse sobre estas limitaciones y atenerse a ellas. El Grupo Banco Sabadell y sus Representantes se exoneran de responsabilidad respecto de la distribución de esta Presentación por sus receptores.

El Grupo Banco Sabadell y sus Representantes no son responsables, ni aceptan responsabilidad alguna, por el uso, las valoraciones, opiniones, expectativas o decisiones que puedan adoptarse por terceros con motivo de la publicación de esta Presentación.

Nadie debe adquirir o suscribir valores o instrumentos financieros de la Sociedad con base en esta Presentación. Esta Presentación no constituye, ni forma parte, ni debe entenderse como (i) una oferta, solicitud o invitación a suscribir, adquirir, vender, emitir, asegurar o de otra manera adquirir, valor o instrumento financiero alguno ni, incluso por el hecho de su comunicación, constituye ni forma parte, ni puede tomarse como base, ni puede entenderse como una inducción a la ejecución, de ningún contrato o compromiso de cualquier índole en relación con valor o instrumento financiero alguno; ni como (ii) una forma de opinión financiera, recomendación o asesoramiento de carácter financiero o inversor en relación con valor o instrumento financiero alguno.

Mediante la recepción de, o el acceso a, esta Presentación Vd. acepta y queda vinculado por los términos, condiciones y restricciones antes expuestos.

**B Sabadell**

¿Necesitas un banco?