

# Informe financer trimestral

Quart trimestre de 2013



---

Magnituds principals	3
----------------------	---

---

Introducció	4
-------------	---

---

Evolució del compte de resultats	10
----------------------------------	----

---

Evolució del balanç	16
---------------------	----

---

Resultats per unitats de negoci	22
---------------------------------	----

---

L'acció	23
---------	----

---

**Disclaimer**

Banc Sabadell avisa que aquesta presentació pot contenir manifestacions, previsions futures o estimacions relatives a l'evolució del negoci i els resultats de l'entitat que responen a la nostra opinió i les nostres expectatives futures, per la qual cosa determinats riscos, incerteses i altres factors rellevants poden fer que els resultats reals difereixin significativament de les previsions o estimacions esmentades. Aquest document pot incloure informació no auditada o resumida, de manera que es convida els destinataris d'aquest document a consultar la documentació pública comunicada o registrada a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

## Magnituds principals

	31.12.12	(5) 31.12.13	Variació (%) interanual
<b>Balanç (milers d'€)</b>			
Total actiu	161.547.085	163.441.470	1,2
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	119.638.113	124.614.933	4,2
Inversió creditícia bruta de clients	121.528.997	125.302.943	3,1
Recursos al balanç	110.996.102	123.753.008	11,5
Dels quals: Recursos de clients en balanç	(1) 80.179.388	94.497.187	17,9
Fons d'inversió	8.584.848	11.018.570	28,3
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	11.022.021	12.423.646	12,7
Recursos gestionats	131.654.630	149.122.858	13,3
Fons propis	9.119.542	10.226.534	12,1
<b>Compte de resultats (milers d'€)</b>			
Marge d'interessos	1.867.988	1.814.694	-2,9
Marge brut	2.958.446	3.976.794	34,4
Marge abans de dotacions	1.289.896	2.062.286	59,9
Benefici atribuït al grup	81.891	247.832	202,6
<b>Ràtios (%)</b>			
ROA	0,07	0,16	
ROE	1,01	2,68	
ROTE	1,12	2,96	
Eficiència	(2) 51,10	47,64	
Eficiència sense despeses no recurrents	(2) 50,34	47,23	
Core capital	10,4	12,0	
Tier I	10,4	12,0	
Ràtio BIS	11,4	12,8	
<b>Gestió del risc</b>			
Riscos morosos (milers d'€)	(3) 10.286.332	16.021.491	
Ràtio de morositat (%)	(3) 9,33	13,63	
Ràtio de morositat sense reclassejaments (%)	(3) 17,589.940	18.341.298	
Fons per a insolvències i cobertura d'immobles (milers d'€)	(4) 13,88	13,61	
<b>Accionistes i accions (dades al final del període)</b>			
Nombre d'accionistes	236.774	262.589	
Nombre d'accions	2.959.555.017	4.011.481.581	
Valor de cotització (€)	1.975	1.896	
Capitalització borsària (milers d'€)	5.845.121	7.605.769	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,03	0,06	
Valor comptable per acció (€)	3,08	2,55	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,64	0,74	
PER (valor de cotització / BPA)	71,38	30,69	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:			
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	3.183.841.740	4.298.634.476	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,03	0,06	
Valor comptable per acció (€)	2,86	2,38	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,69	0,80	
<b>Altres dades</b>			
Oficines	1.898	2.418	
Empleats	15.596	18.077	

- (1) Inclou dipòsits de clients (*exrepos*) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: participacions preferents, obligacions necessàriament convertibles en accions, bons simples de Banc Sabadell, pagarés i altres.
- (2) Despeses de personal i altres despeses generals d'administració / marge brut. El càlcul de la ràtio a 31 de desembre de 2013 inclou un ajust en el marge brut de -437 milions d'euros, relatiu a les plusvàlues no recurrents obtingudes per la venda de la cartera de venciment durant el segon trimestre de l'any.
- (3) Xifres i percentatges sense considerar els actius afectats per l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA). En data 31.12.13, inclouen revisió de la classificació de riscos refinancats.
- (4) Correspon a la cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles.
- (5) Les xifres el 31 de desembre de 2013 incorporen els saldos procedents de BMN-Penedès (des de l'1 de juny), Sabadell Solbank (des del 30 de juny) i Banco Gallego (des del 31 d'octubre).

## Introducció

### Claus al tancament del quart trimestre

- Amb caràcter general: la comparació interanual de resultats i magnituds de balanç queda afectada per la incorporació el 2012 dels saldos consolidats de Banco CAM des de l'1 de juny, així com per la incorporació comptable el 2013 dels saldos del negoci adquirit a BMN des de l'1 de juny (negoci d'oficines de Catalunya i Aragó, adquirides per BS, d'ara endavant, perímetre BMN-Penedès), de Lloyds Bank International i Lloyds Investment Espanya des del 30 de juny (d'ara endavant, perímetre Sabadell Solbank) i de Banco Gallego des del 31 d'octubre.
- Marge d'interessos: 1.814,7 milions d'euros. En termes interanuals, presenta una variació del -2,9%. L'adequada gestió dels diferencials de clients, el marge més gran aportat per la cartera de renda fixa i la incorporació dels saldos procedents de Banco CAM, BMN-Penedès, Sabadell Solbank i Banco Gallego contraresten en bona mesura l'efecte de l'evolució de la corba de tipus i la reducció dels marges de clients el primer semestre de l'any.
- Comissions netes: 759,7 milions d'euros. Amb relació a l'exercici 2012, creixen un 20,8%. Aquest creixement respon tant a la positiva evolució del negoci propi com a la incorporació dels nous negocis abans comentats.
- Resultats per operacions financeres: 1.479,2 milions d'euros, enfront de 546,2 milions d'euros al tancament del desembre del 2012. Destaquen particularment 927,8 milions d'euros per venda de cartera d'actius financers disponibles per a la venda, 437,3 milions d'euros per venda de les carteres d'inversió a venciment, 58,8 milions d'euros per venda de cartera de renda variable, 53,6 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació i 37,3 milions d'euros per venda de cartera de fallits. L'any 2012, van destacar 270,3 milions d'euros per venda de cartera d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa, 166,3 milions d'euros per recompra de bons de titulació i emissions pròpies i 132,2 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació.
- Despeses administratives (personal i generals): -1.686,1 milions d'euros. En termes de perímetre constant, les despeses administratives recurrents es redueixen un 12,5% interanual. En concret, les despeses de personal disminueixen un 13,2% i les despeses generals també ho fan en un 11,4%.
- Marge abans de dotacions: totalitza 2.062,3 milions d'euros i creix un 59,9% respecte a l'any 2012.
- Provisions per a insolvències i altres deterioraments: -1.763,6 milions d'euros, incloent dotacions extraordinàries realitzades per cobrir les necessitats addicionals de provisió derivada de la revisió de la classificació de refinançats. En l'exercici 2012, el total de provisions i deterioraments va sumar 2.540,6 milions d'euros, xifra que incloïa dotacions extraordinàries pel RDL 2/2012 i el RDL 18/2012.
- Plusvàlues per venda d'actius: 43,9 milions d'euros, enfront de 15,4 milions d'euros el 2012. L'any 2013 destaca la plusvàlua neta obtinguda el mes de desembre per la venda de la participació que Banc Sabadell tenia a Centro Financiero BHD. El saldo de l'any 2012 inclou la plusvàlua obtinguda el març d'aquest any per la venda de la participació a Banco del Bajío.
- Fons de comerç negatiu: 933,3 milions d'euros el 2012. Correspon íntegrament a l'aplicació del *badwill* que es va generar en la integració de Banco CAM.
- Benefici atribuït al grup: 247,8 milions d'euros, enfront de 81,9 milions d'euros a la conclusió de l'exercici 2012.
- Inversió i recursos de clients: els recursos de clients en balanç creixen interanualment un 17,9%, mentre que la inversió creditícia bruta de clients, sense adquisició temporal d'actius, augmenta un 4,2%. El *gap* comercial generat en el transcurs de l'any 2013 ascendeix a 10.123,0 milions d'euros.
- Amb data 31 de desembre de 2013, la ràtio de morositat sobre el total de riscos computables del grup Banc Sabadell, exclosos els actius protegits per l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA) i inclosa la revisió de la classificació de riscos refinançats, és del 13,63% (11,13% sense considerar els procedents de reclassificacions). La ràtio de cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,61% i la cobertura específica dels actius dubtosos per raons de morositat és del 50,1%.
- Core capital del 12,0%, enfront del 10,4% al tancament de l'any 2012.

## Entorn macroeconòmic

### Context econòmic i financer internacional

Als Estats Units, el tancament temporal del Govern l'octubre, provocat per l'elevada polarització política, no ha representat un llast significatiu per a l'activitat, la qual ha mantingut un to positiu després de l'expansió registrada el tercer trimestre (1,0% trimestral). En aquest context, el mercat laboral ha continuat millorant, amb una creació d'ocupació sostinguda i una caiguda de la taxa d'atur fins al 7,0%. Pel que fa a temes fiscals, derivat de l'acord per acabar amb la situació de tancament temporal del Govern, es va acordar la despesa pública per als propers anys i es va suspendre el límit legal de deute públic fins al 7 de febrer. D'altra banda, a la zona euro, l'activitat s'ha continuat recuperant d'una manera gradual, malgrat que, el tercer trimestre, el PIB va rebaixar el seu creixement fins al 0,1% trimestral (2T13: 0,3%). La inflació, per la seva banda, s'ha continuat moderant i s'ha situat en uns nivells clarament inferiors a l'objectiu del BCE. Respecte de la política econòmica, s'ha continuat avançant en l'àmbit de la unió bancària. En particular, els ministres de Finances de la UE han arribat a un principi d'acord sobre l'establiment d'un mecanisme únic de resolució bancària i la creació d'un fons únic de resolució. D'altra banda, el Govern d'Irlanda ha decidit no sol·licitar un suport addicional a Europa després de la finalització del programa d'ajuda internacional. D'aquesta manera, s'ha convertit en el primer país a abandonar un programa d'ajuda integral.

En el terreny polític, a Alemanya, els dos principals partits polítics (CDU i SPD) han arribat a un acord per formar una coalició de govern, després de les eleccions celebrades el setembre. A Itàlia, Berlusconi va ser expulsat del Senat al mateix temps que el seu partit es va dividir en dos i només un d'ells ha mantingut el suport a l'actual Govern. D'altra banda, a Espanya, l'economia va registrar un creixement positiu durant el tercer trimestre per primera vegada en més de dos anys. Així mateix, s'ha anunciat que el país abandonarà el programa d'ajuda internacional al sector financer el gener de 2014. Al Regne Unit, l'activitat ha mostrat un comportament molt favorable, i la taxa de desocupació s'ha reduït fins al 7,4%, mínim des del maig de 2009. Així mateix, els preus de l'habitatge estan guanyant dinamisme, especialment a Londres, en un context en què el Govern ha introduït un esquema de garanties sobre préstecs per a la compra d'habitatges. Finalment, l'economia japonesa ha continuat la seva millora progressiva, malgrat que el creixement del tercer trimestre es va moderar fins al 0,3% trimestral. Per la seva banda, el Govern ha anunciat l'augment de l'impost sobre el consum (del 5% al 8%) per a abril de 2014 i un pla d'estímul econòmic per compensar els seus possibles efectes negatius sobre la recuperació de l'activitat.

### Mercats de renda fixa

Els bancs centrals han mostrat divergència en el to de les seves polítiques monetàries. En particular, la Fed va anunciar, en la reunió de desembre, la primera reducció del ritme de compres mensuals d'actius gràcies a la millora de la situació i de les perspectives del mercat laboral. A

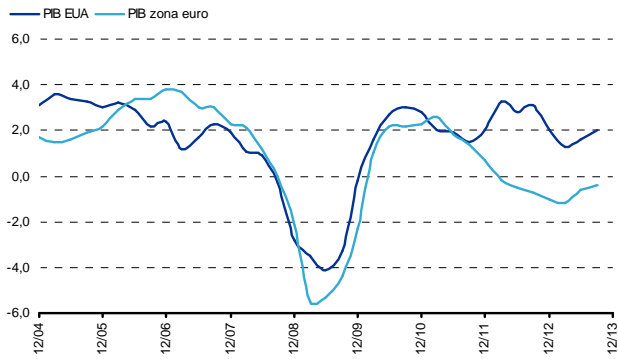
partir d'ara, les futures reduccions del ritme de compres dependran de l'evolució de les dades d'activitat. A més, la Fed va aprofundir en el seu compromís de mantenir els tipus d'interès en nivells reduïts, fins i tot un temps després que la taxa d'atur es redueixi per sota del 6,5%, llindar a partir del qual es començarà a estudiar la conveniència de pujar el tipus de referència. D'altra banda, Yellen ha estat nomenada la nova governadora de la Fed, càrrec que assumirà a partir de febrer de 2014. El Banc Central Europeu (BCE) va rebaixar, el novembre, el tipus rector en 25 p.b., fins al 0,25% (nou mínim històric), en un context d'inflació reduïda. La màxima autoritat monetària, a més, va mantenir inalterat el seu compromís amb la futura evolució del tipus rector, i va assenyalar que es mantindrà en els nivells actuals o inferiors, durant un període prolongat de temps. En aquest context, Draghi va insistir que el BCE està preparat per adoptar mesures addicionals si cal i que per a això disposa d'un ampli rang d'instruments. Amb relació a la inflació, el BCE considera que es mantindrà en uns nivells reduïts durant un període prolongat de temps, encara que les expectatives d'inflació romanen fermament ancorades. El Banc d'Anglaterra (BoE) ha mostrat un to optimista respecte de l'activitat, i ha assegurat que la recuperació econòmica s'ha assentat. D'altra banda, va anunciar canvis en el seu programa Funding for Lending Scheme, de manera que a partir de gener de 2014 el crèdit a llars ja no formarà part d'aquest programa. Finalment, el Banc del Japó ha mantingut les mesures actuals de política monetària, i alhora ha anat mostrant més optimisme sobre l'activitat i els preus al Japó.

Respecte dels mercats de renda fixa a llarg termini, la rendibilitat del deute públic va repuntar tant als Estats Units com a Alemanya. Aquest moviment va estar recolzat per la decisió de la Fed i pel bon to de les dades d'activitat. A Alemanya, tanmateix, aquest repunt va estar limitat pel to acomodaticí del BCE i per les taxes d'inflació reduïdes. Respecte de la perifèria europea, les primes de risc de país s'han continuat reduint i han assolit mínims des de mitjan 2011 a Itàlia i Espanya, en un context de més estabilitat financera. Així mateix, el Tresor portuguès va fer un swap de deute públic, la primera operació de mercat després de la crisi política de l'estiu.

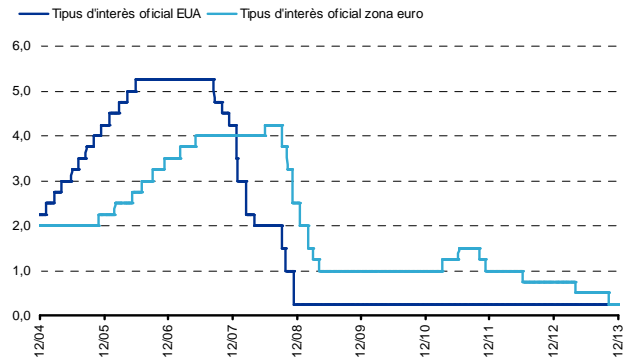
### Mercats de renda variable

Els principals índexs borsaris han continuat mostrant un to positiu als dos costats de l'Atlàntic. Així, als Estats Units, l'Standard & Poor's 500 va repuntar un 7,9% en euros. D'aquesta manera, l'índex ha assolit nivells que no s'observaven des de principis de 2002. A Europa, el DAX es va revalorar un 11%, i, novament, va marcar màxims des de l'inici de la zona euro, mentre que l'Eurostoxx 50 i l'IBEX 35 es van revalorar, respectivament, un 7,5% i un 7,9% durant el trimestre, tot i que encara no han assolit els nivells previs a l'inici de les turbulències financeres internacionals. Al Japó, la revaloració dels índexs borsaris no ha estat tan forta. Així, l'índex NIKKEI 225 ha repuntat un 3,3% en euros.

PIB – EUA respecte a zona euro (en %)



Tipus d'interès oficial – EUA respecte a zona euro (en %)





## Revisió financera

### Bases de presentació

El compte de resultats i el balanç de situació consolidats a la conclusió dels exercicis 2013 i 2012, juntament amb els diferents desglossaments de partides que es mostren en aquest Informe Financer, es presenten seguint les bases, els principis i els criteris comptables definits a la Nota 1 dels comptes anuals consolidats del grup el 31 de desembre de 2013.

Amb data 31 de maig de 2013, Banc Sabadell i Banco Mare Nostrum (BMN) van atorgar la corresponent escriptura de cessió per la qual BMN va transmetre a favor de Banc Sabadell part dels actius i passius que componen el negoci bancari de la Direcció Territorial de Catalunya i Aragó de BMN. Per consegüent, aquests saldos procedents d'aquest perímetre (d'ara endavant, BMN-Penedès) formen part dels estats financers de Banc Sabadell al tancament de l'exercici 2013 (balanç de situació i compte de resultats des del dia 1 de juny).

Així mateix, amb data 30 de juny de 2013, va tenir lloc la primera integració comptable del balanç de situació de Lloyds Bank International i Lloyds Investment España, una vegada acordada l'adquisició a Lloyds TSB Bank del 100% de les accions d'ambdues companyies. Per consegüent, aquests saldos (d'ara endavant, perímetre Sabadell Solbank) també formen part dels estats financers del grup Banc Sabadell al tancament del desembre del 2013 (balanç de situació i compte de resultats des del dia 30 de juny).

Finalment, amb data 31 d'octubre de 2013, es va efectuar la primera integració comptable del balanç de situació consolidada de Banco Gallego, una vegada formalitzada la seva adquisició. En conseqüència, els estats financers del grup Banc Sabadell del tancament de l'exercici 2013 recullen també el balanç de situació i el compte de resultats (des del dia 1 de novembre) de Banco Gallego.

Els estats financers del grup el 31 de desembre de 2013 inclouen el compte de resultats i el balanç de situació consolidats de Banco CAM, els quals van ser per primera vegada integrats comptablement el mes de juny del 2012. Amb posterioritat, el desembre del 2012, Banco CAM es va fusionar amb Banc Sabadell.

### Balanç i resultats

#### Evolució del balanç

Al tancament de l'exercici 2013, els actius totals de Banc Sabadell i el seu grup totalitzen 163.441,5 milions d'euros i creixen 1.894,4 milions d'euros respecte als actius del grup al tancament de l'exercici 2012. Aquest augment, en termes relatius, representa un increment de l'1,2% interanual i obeeix en bona mesura a la incorporació dels nous negocis esmentats amb anterioritat.

Dins les diferents partides que conformen l'actiu consolidat de Banc Sabadell, destaca particularment el creixement experimentat per la inversió creditícia bruta de clients, el saldo del qual (excloses les adquisicions temporals d'actius) passa de 119.638,1 milions d'euros al tancament de l'any 2012 a 124.614,9 milions d'euros a la conclusió de

l'exercici 2013. En termes percentuals, el creixement interanual de la inversió creditícia bruta és del 4,2%.

El component amb més pes dins la inversió creditícia bruta són els préstecs amb garantia hipotecària, que el 31 de desembre de 2013 representen una mica més del 46% del total de la inversió creditícia.

La ràtio de morositat sobre el total de riscos computables del grup Banc Sabadell, sense considerar els actius afectes a l'Esquema de Protecció d'Actius de BCAM, és del 13,63% al tancament de l'exercici 2013, enfront d'un 9,33% l'any anterior. L'increment de la ràtio incorpora l'efecte de les noves adquisicions, així com la revisió de la classificació de refinançats efectuada durant l'exercici. Sense aquestes, la ràtio seria del 11,13%.

Un altre fet significatiu del balanç de situació el constitueix la venda de la cartera d'inversió a venciment, duta a terme el mes de maig del 2013, i el saldo de la qual al tancament de l'exercici 2012 era de 7.647,8 milions d'euros. Aquesta operació va proporcionar una plusvàlua bruta de 437,3 milions d'euros, recollida en els resultats per operacions financeres del compte de resultats del 2013.

Amb data 31 de desembre de 2013, els recursos de clients en balanç presenten un saldo de 94.497,2 milions d'euros i creixen un 17,9% respecte a la finalització de l'exercici 2012. Destaca particularment en l'exercici 2013 la favorable evolució dels comptes a la vista, que creixen un 36,1% i assoleixen un saldo de 36.862,5 milions d'euros el 31 de desembre de 2013. Els dipòsits a termini, al seu torn, també creixen de manera significativa en el transcurs de l'exercici 2013 i assoleixen un saldo de 60.798,7 milions d'euros al tancament de l'any, cosa que representa un creixement interanual del 13,6%.

La comentada evolució de la inversió creditícia de clients i dels recursos de clients en balanç ha permès generar un gap comercial de 10.123,0 milions d'euros durant l'exercici 2013 i situar la ràtio *loan to deposits* en el 107,3% (121,9% el 2012).

Els debèits representats per valors negociables, a la conclusió de l'any 2013, totalitzen 21.166,9 milions d'euros, enfront d'un import de 25.326,2 milions d'euros el 31 de desembre del 2012. Aquesta reducció del saldo obeeix principalment a la disminució neta en el saldo d'obligacions, cèdules hipotecàries, bons emesos per fons de titulització i pagarés.

El patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) totalitza 11.018,6 milions d'euros, un 28,3% per damunt de la xifra al tancament de l'exercici 2012.

El patrimoni dels fons de pensions comercialitzades conclou l'any 2013 amb un saldo de 4.356,3 milions d'euros i creix 647,4 milions d'euros amb relació al tancament de l'exercici precedent.

Finalment, les assegurances comercialitzades presenten un saldo de 8.067,4 milions d'euros el 31 de desembre de 2013 (7.313,2 milions d'euros a la conclusió de l'any 2012).

El total de recursos gestionats amb data 31 de desembre de 2013 ascendeix a 149.122,9 milions d'euros, enfront de

131.654,6 milions d'euros el 31 de desembre de 2012, fet que representa un increment durant l'any del 13,3%.

#### **Marges i beneficis**

Banc Sabadell i el seu grup han tancat l'exercici 2013 amb un benefici net atribuït de 247,8 milions d'euros, una vegada efectuades dotacions a insolvències i provisions de la cartera de valors i immobles per un import total de 1.763,6 milions d'euros. En l'exercici 2012, el benefici net atribuït va ser de 81,9 milions d'euros.

El marge d'interessos de l'any 2013 totalitza 1.814,7 milions d'euros i se situa un 2,9% per sota de l'obtingut l'any 2012. L'aportació de BCAM des del juny del 2012 i de les adquisicions de nous negocis en diferents moments del 2013 (BMN-Penedès, Sabadell Solbank i Banco Gallego), l'adequada gestió dels diferencials de clients i el marge més gran aportat per la cartera de renda fixa, entre d'altres, contraresten en bona mesura els factors com ara l'evolució decreixent de la corba de tipus i la reducció dels marges de clients durant el primer semestre de l'any. En la segona meitat de l'exercici, els marges van iniciar una tendència de millora, principalment a causa de l'abaratiment del cost dels dipòsits i al menor efecte de la corba de tipus en el repreuament de la inversió.

Els dividendes cobrats i els resultats de les empreses que consoliden pel mètode de la participació ascendeixen en conjunt a 18,4 milions d'euros, enfront d'un import lleugerament negatiu el 2012 (-1,9 milions d'euros). Cal destacar dins d'aquest capítol l'aportació dels resultats procedents del negoci d'assegurances i pensions.

Les comissions netes ascendeixen a 759,7 milions d'euros i creixen un 20,8% en termes interanuals. Aquest creixement es manifesta de manera generalitzada a cadascuna de les diferents tipologies de comissions (per operacions de risc, serveis, fons d'inversió i comercialització d'assegurances i pensions) i respon tant a la favorable evolució del negoci propi com a la incorporació dels nous negocis comentats amb anterioritat.

Els resultats per operacions financeres totalitzen 1.479,2 milions d'euros i inclouen, entre d'altres, 927,8 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa, 437,3 milions d'euros per venda de la cartera d'inversió a venciment, 58,8 milions d'euros per venda de cartera de renda variable, 53,6 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació i 37,3 milions d'euros per venda de carteres de fallits. En l'exercici 2012, els resultats per operacions financeres van sumar 546,2 milions d'euros i van incloure principalment 270,3 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa, 166,3 milions d'euros per recompres de bons de titulització i emissions pròpies i 132,2 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació.

Els resultats nets per diferències de canvi ascendeixen a 67,9 milions d'euros, enfront d'un import menor en l'exercici 2012 (59,9 milions d'euros). Aquest increment interanual, que en termes relatius és del 13,3%, obeeix principalment al volum més gran d'operativa registrat en l'exercici 2013.

Els altres productes i càrregues de l'explotació totalitzen -163,1 milions d'euros, enfront d'un import de -142,5 milions d'euros l'any 2012. Dins d'aquest epígraf, destaquen particularment les dotacions al fons de garantia de dipòsits, que totalitzen -135,4 milions d'euros.

Les despeses d'explotació (personal i generals) de l'any 2013 ascendeixen a 1.686,1 milions d'euros, dels quals 14,3 milions d'euros corresponen a conceptes no recurrents (bàsicament, indemnitzacions al personal). En termes de perímetre constant, les despeses d'explotació recurrent de l'exercici 2013 disminueixen un 12,5% respecte a l'exercici 2012.

El significatiu increment del marge brut el 2013 (34,4%) i, també, les polítiques de contenció de costos d'explotació aplicades propicien que la ràtio d'eficiència al tancament de l'any (exclosos els resultats extraordinaris per venda de la cartera d'inversió a venciment) sigui del 47,64%, xifra que millora notablement respecte a la ràtio d'eficiència de l'exercici 2012 (51,10%).

Com a resultat de tot el que s'ha exposat amb anterioritat, l'exercici 2013 conclou amb un marge abans de dotacions de 2.062,3 milions d'euros, un 59,9% superior a l'obtingut l'any 2012.

Les dotacions per a insolvències i altres deterioraments (d'immobles i d'actius financers, principalment) totalitzen 1.763,6 milions d'euros i inclouen dotacions extraordinàries per cobrir les necessitats addicionals de provisió derivada de la revisió de la classificació de refinançats. L'any 2012, el total de dotacions va ascendir a 2.540,6 milions d'euros; una part significativa d'aquestes dotacions va correspondre a dotacions anticipades d'insolvències i immobles, d'acord amb el RDL 2/2012 i el RDL 18/2012. La cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,61% al tancament de l'exercici 2013, i la cobertura específica dels actius dubtosos per raons de morositat és del 50,1%.

Les plusvàlues per vendes d'actius totalitzen 43,9 milions d'euros i inclouen la plusvàlua neta de 25,6 milions d'euros obtinguts el desembre del 2013 per la venda de la participació que Banc Sabadell tenia a Centro Financiero BHD. En l'exercici 2012, les plusvàlues per venda d'actius van ser de 15,4 milions d'euros, entre les quals destacava principalment la plusvàlua per la venda de la participació a Banco del Bajío.

El compte de resultats del 2012 va incloure un abonament de 933,3 milions d'euros, per aplicació del *badwill* generat en la integració de Banco CAM.

Una vegada aplicat l'impost sobre beneficis i la part del resultat corresponent a minoritaris, resulta un benefici net atribuït al grup de 247,8 milions d'euros al tancament de l'any 2013, notablement superior a l'obtingut en l'exercici precedent (81,9 milions d'euros).

Amb data 31 de desembre de 2013, la ràtio de *core capital* se situa en el 12,0%, davant el 10,4% un any abans.



## Altres fets destacats al quart trimestre de 2013

### Adquisició de Banco Gallego

Amb data 28 d'octubre de 2013, Banc Sabadell va adquirir Banco Gallego, S.A. en haver-se atorgat la corresponent escriptura de tancament de l'operació, una vegada obtingudes les autoritzacions regulatòries pertinents.

Amb caràcter previ, es van executar les actuacions de gestió dels Instruments Híbrids de Banco Gallego en execució del Pla de Resolució de l'entitat i es va realitzar una ampliació de capital a Banco Gallego, a càrrec del Fons de Reestructuració Ordenada Bancària (FROB), de 245 milions d'euros addicionals.

### Venda de la participació a Banco Inversis

Amb data 5 de novembre de 2013, una vegada obtingudes les preceptives autoritzacions regulatòries, Banc Sabadell va atorgar la corresponent escriptura de compravenda en virtut de la qual va transmetre a Banca March, SA (accionista de Banco Inversis que va exercir el seu dret d'adquisició preferent) les 23.870.328 accions de Banco Inversis de què és titular, representatives del 15,15% del seu capital social, pel preu de 34.278.594,51 euros. L'operació va representar per a Banc Sabadell una plusvàlua neta de 20,4 milions d'euros.

### Compra de la participació de Banco Gallego Vida y Pensiones propietat de Caser

Amb data 12 de novembre de 2013, Banc Sabadell va subscriure un contracte de compravenda amb Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (CASER) per a l'adquisició de la participació del 75% que CASER mantenia a la societat Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros (Banco Gallego Vida y Pensiones), de la qual Banc Sabadell és titular indirectament de la resta de les accions.

Amb aquesta operació, Banc Sabadell va assolir el 100% del capital de Banco Gallego Vida y Pensiones amb un desemborsament net de 28,2 milions d'euros.

El tancament de l'operació va quedar subjecte a l'obtenció de les corresponents autoritzacions regulatòries.

Aquesta operació s'enquadra en el procés de reordenació de les societats filials i participades d'assegurances de Banc Sabadell.

### Absorció de Banco Gallego i Sabadell Solbank

Amb data 21 de novembre de 2013, el Consell d'Administració de Banc Sabadell va adoptar l'acord de fusió per absorció per part de Banc Sabadell de l'entitat Banco Gallego, S.A. Sociedad Unipersonal (Banco Gallego) i l'acord de fusió per absorció per part de Banc Sabadell de l'entitat Sabadell Solbank, SA Societat Unipersonal (Sabadell Solbank), subjectes ambdós a les autoritzacions preceptives.

Aquestes fusions s'efectuaran tenint en compte el que disposen els articles 49.1 i 51 de la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils, ja que es tracta de l'absorció de societats íntegrament participades.

A aquest efecte, el Consell d'Administració de Banc Sabadell va subscriure el corresponent projecte de fusió, així com el Consell d'Administració de Banco Gallego i el Consell d'Administració de Sabadell Solbank.

### Adquisició de JGB Bank

Amb data 4 de desembre de 2013, Banc Sabadell va arribar, a través de la seva filial a Miami Sabadell United Bank, N.A. (Sabadell United Bank), a un acord amb GNB Holdings Trust, per adquirir l'entitat bancària JGB Bank, N.A. (JGB Bank). L'operació es va estructurar mitjançant l'adquisició a GNB Holdings Trust de la societat JGB Financial Holding Company, titular al seu torn de l'entitat bancària JGB Bank.

JGB Bank gestiona 530 milions de dòlars en actius (390 milions d'euros, aproximadament) i 173 milions de dòlars en crèdits (127 milions d'euros, aproximadament).

El preu de la transacció es determinarà definitivament en el moment del tancament, previst per al primer semestre del 2014 una vegada obtingudes les corresponents autoritzacions administratives, i s'estima en 56 milions de dòlars, aproximadament (41 milions d'euros, aproximadament).

GNB Holdings Trust té com a partícip principal Jaime Gilinski Bacal, també accionista significatiu de Banc Sabadell.

### Venda de carteres de crèdits

Amb data 13 de desembre de 2013, Banc Sabadell, després del corresponent procés competitiu, va formalitzar amb Aktiv Kapital Portfolio As, Oslo, Zug Branch i amb Orado Investments, S.à.r.l. (societat gestionada per Elliot Advisors), sengles contractes de venda de dues carteres de crèdits íntegrament proveïts d'un import total de 632 milions d'euros. Aquesta operació va proporcionar una plusvàlua bruta de 37,3 milions d'euros, una vegada descomptades despeses diverses relacionades amb aquesta venda.

### Venda de la participació a Centro Financiero BHD

Amb data 20 de desembre de 2013, Banc Sabadell va vendre la seva participació a Centro Financiero BHD, S.A. (21.250.806 accions) a Grupo BHD, SA (3.499.790 accions), Centro Partner Group, SA (6.724.940 accions), Twins Investment Partners, Inc. (5.646.124 accions) i Grupo Financiero León, S.A. (5.379.952 accions).

El preu total de la compravenda va ser de 156.140.000 dòlars (equivalent a 114.300.000 euros, aproximadament) i va representar per a Banc Sabadell una plusvàlua neta de 25,6 milions d'euros.

## Evolució del compte de resultats

### Compte de resultats

(en milers d'€)	2012	2013	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	4.735.621	4.863.170	2,7
Interessos i càrregues assimilades	-2.867.633	-3.048.476	6,3
<b>Marge d'interessos</b>	<b>1.867.988</b>	<b>1.814.694</b>	<b>-2,9</b>
Rendiment d'instruments de capital	9.865	7.329	-25,7
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	-11.735	11.107	--
Comissions netes	628.689	759.670	20,8
Resultats operacions financeres (net)	546.236	1.479.185	170,8
Diferències de canvi (net)	59.881	67.871	13,3
Altres productes i càrregues d'explotació	-142.478	-163.062	14,4
<b>Marge brut</b>	<b>2.958.446</b>	<b>3.976.794</b>	<b>34,4</b>
Despeses de personal	-996.546	-1.098.175	10,2
Recurrents (1)	-977.068	-1.090.620	11,6
No recurrents	-19.478	-7.555	-61,2
Altres despeses generals d'administració	-515.079	-587.886	14,1
Recurrents (2)	-512.320	-581.086	13,4
No recurrents	-2.759	-6.800	146,5
Amortització	-156.925	-228.447	45,6
<b>Marge abans de dotacions</b>	<b>1.289.896</b>	<b>2.062.286</b>	<b>59,9</b>
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-2.540.629	-1.763.640	-30,6
Plusvàlues per venda d'actius	15.407	43.893	184,9
Fons de comerç negatiu	933.306	644	-99,9
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>-302.020</b>	<b>343.183</b>	<b>--</b>
Impost sobre beneficis	398.055	-74.348	--
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>96.035</b>	<b>268.835</b>	<b>179,9</b>
Resultat atribuït a interessos minoritaris	14.144	21.003	48,5
<b>Benefici atribuït al grup</b>	<b>81.891</b>	<b>247.832</b>	<b>202,6</b>
Promemòria:			
Actius totals mitjans	138.234.739	166.571.462	
Benefici per acció (€)	0,03	0,06	

(1) En perímetre constant, les despeses de personal recurrents disminueixen un 13,2% interanual.

(2) En perímetre constant, les despeses generals recurrents disminueixen un 11,4% interanual.

### Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	1.369.817	1.251.399	1.210.815	1.225.822	1.175.134	-14,2
Interessos i càrregues assimilades	-882.488	-800.169	-796.217	-774.636	-677.454	-23,2
<b>Marge d'interessos</b>	<b>487.329</b>	<b>451.230</b>	<b>414.598</b>	<b>451.186</b>	<b>497.680</b>	<b>2,1</b>
Rendiment d'instruments de capital	1.454	2.199	3.099	1.565	466	-68,0
Resultats entitats valorades pel mètode de participació	-5.296	-8.497	6.549	8.206	4.849	--
Comissions netes	175.261	168.405	188.241	193.236	209.788	19,7
Resultats operacions financeres (net)	182.419	274.939	738.035	214.661	251.550	37,9
Diferències de canvi (net)	15.272	17.836	15.496	15.219	19.320	26,5
Altres productes i càrregues d'explotació	-51.760	-26.338	-48.598	-68.882	-19.244	-62,8
<b>Marge brut</b>	<b>804.679</b>	<b>879.774</b>	<b>1.317.420</b>	<b>815.191</b>	<b>964.409</b>	<b>19,9</b>
Despeses de personal	-287.119	-260.322	-264.573	-283.744	-289.536	0,8
Recurrents	-281.224	-258.410	-261.080	-283.472	-287.658	2,3
No recurrents	-5.895	-1.912	-3.493	-272	-1.878	-68,1
Altres despeses generals d'administració	-153.981	-147.099	-138.122	-146.626	-156.039	1,3
Recurrents	-153.113	-147.099	-138.122	-146.626	-149.239	-2,5
No recurrents	-868	0	0	0	-6.800	--
Amortització	-44.096	-50.356	-55.115	-55.547	-67.429	52,9
<b>Marge abans de dotacions</b>	<b>319.483</b>	<b>421.997</b>	<b>859.610</b>	<b>329.274</b>	<b>451.405</b>	<b>41,3</b>
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-370.169	-324.945	-748.305	-261.008	-429.382	16,0
Plusvàlues per venda d'actius	-13.725	-2.494	-3.668	21.488	28.567	--
Fons de comerç negatiu	0	0	0	0	644	--
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>-64.411</b>	<b>94.558</b>	<b>107.637</b>	<b>89.754</b>	<b>51.234</b>	<b>--</b>
Impost sobre beneficis	64.992	-34.062	-29.045	-25.539	14.298	-78,0
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>581</b>	<b>60.496</b>	<b>78.592</b>	<b>64.215</b>	<b>65.532</b>	<b>--</b>
Resultat atribuït a interessos minoritaris	9.308	9.381	6.289	1.526	3.807	-59,1
<b>Benefici atribuït al grup</b>	<b>-8.727</b>	<b>51.115</b>	<b>72.303</b>	<b>62.689</b>	<b>61.725</b>	<b>--</b>
Promemòria:						
Actius totals mitjans	160.495.875	161.022.907	165.546.434	170.410.546	169.174.201	
Benefici per acció (€)	(1) 0,03	0,02	0,04	0,06	0,06	

(1) Acumulat al tancament de cada trimestre, sense anualitzar.

## Marge d'interessos

A continuació es mostra el desglossament del marge d'interessos trimestral des de l'any 2012, així com els rendiments i costos mitjans dels diversos components que conformen el total de la inversió i dels recursos. Inclou

saldos consolidats de Banco CAM a partir del juny del 2012, de BMN-Penedès a partir de juny del 2013, de Sabadell Solbank a partir del juliol del 2013 i de Banco Gallego a partir del novembre del 2013.

### Rendiment mitjà de la inversió

2012 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	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
Crèdit a la clientela (net)	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 renda fixa	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
<b>Subtotal</b>	<b>89.481.352</b>	<b>3,99</b>	<b>888.135</b>	<b>108.970.642</b>	<b>3,82</b>	<b>1.035.524</b>	<b>136.249.299</b>	<b>3,91</b>	<b>1.338.929</b>	<b>132.135.830</b>	<b>3,87</b>	<b>1.284.231</b>
Cartera de renda variable	2.108.839	--	--	2.406.793	--	--	2.335.549	--	--	2.093.708	--	--
Actiu material i immaterial	2.168.944	--	--	2.399.176	--	--	2.980.964	--	--	3.914.580	--	--
Altres actius	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
<b>Total</b>	<b>101.603.835</b>	<b>3,58</b>	<b>903.631</b>	<b>125.978.808</b>	<b>3,39</b>	<b>1.063.210</b>	<b>163.895.076</b>	<b>3,40</b>	<b>1.398.963</b>	<b>160.495.875</b>	<b>3,40</b>	<b>1.369.817</b>

2013 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	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
Crèdit a la clientela (net)	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 renda fixa	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
<b>Subtotal</b>	<b>134.230.031</b>	<b>3,74</b>	<b>1.236.710</b>	<b>138.605.155</b>	<b>3,47</b>	<b>1.199.302</b>	<b>143.268.840</b>	<b>3,36</b>	<b>1.212.468</b>	<b>140.410.056</b>	<b>3,36</b>	<b>1.190.368</b>
Cartera de renda variable	2.119.497	--	--	1.929.436	--	--	2.024.289	--	--	1.777.382	--	--
Actiu material i immaterial	3.119.175	--	--	3.091.693	--	--	3.359.906	--	--	3.411.207	--	--
Altres actius	21.554.204	0,28	14.689	21.920.150	0,21	11.513	21.757.511	0,24	13.354	23.575.556	-0,26	-15.234
<b>Total</b>	<b>161.022.907</b>	<b>3,16</b>	<b>1.251.399</b>	<b>165.546.434</b>	<b>2,93</b>	<b>1.210.815</b>	<b>170.410.546</b>	<b>2,85</b>	<b>1.225.822</b>	<b>169.174.201</b>	<b>2,76</b>	<b>1.175.134</b>

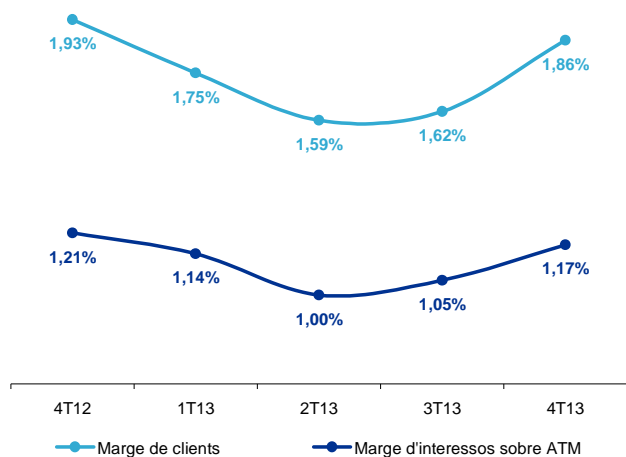
### Cost mitjà dels recursos

2012 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	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
Dipòsits 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
Mercat de capitals	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
Cessions cartera renda fixa	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
<b>Subtotal</b>	<b>88.393.966</b>	<b>-2,20</b>	<b>-483.317</b>	<b>110.876.865</b>	<b>-2,19</b>	<b>-602.876</b>	<b>143.753.913</b>	<b>-2,38</b>	<b>-858.258</b>	<b>141.203.196</b>	<b>-2,38</b>	<b>-843.077</b>
Altres passius	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 propis	6.969.867	--	--	7.556.949	--	--	8.712.853	--	--	8.712.853	--	--
<b>Total</b>	<b>101.603.835</b>	<b>-1,97</b>	<b>-496.380</b>	<b>125.978.808</b>	<b>-1,97</b>	<b>-616.209</b>	<b>163.895.076</b>	<b>-2,12</b>	<b>-872.556</b>	<b>160.495.875</b>	<b>-2,19</b>	<b>-882.488</b>

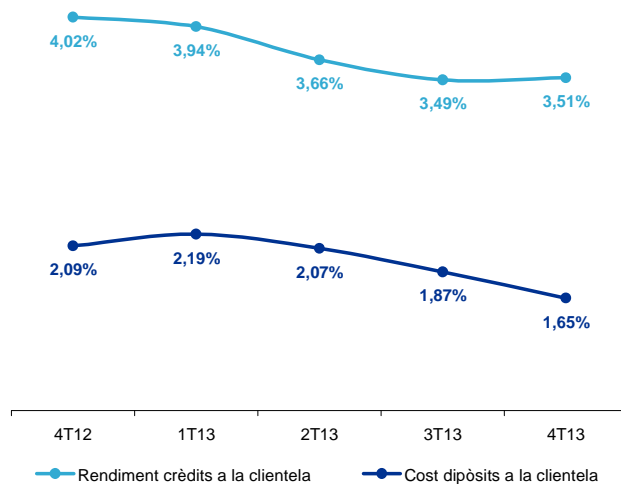
2013 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Entitats de crèdit	28.981.056	-1,22	-87.097	27.032.018	-1,24	-83.467	25.581.009	-1,11	-71.390	21.842.842	-1,02	-56.112
Dipòsits 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
Mercat de capitals	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
Cessions cartera renda fixa	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
<b>Subtotal</b>	<b>140.963.129</b>	<b>-2,27</b>	<b>-788.979</b>	<b>145.733.531</b>	<b>-2,16</b>	<b>-786.024</b>	<b>151.471.726</b>	<b>-2,00</b>	<b>-762.924</b>	<b>147.822.179</b>	<b>-1,87</b>	<b>-696.556</b>
Altres passius	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 propis	9.030.915	--	--	9.025.030	--	--	8.774.389	--	--	9.907.553	--	--
<b>Total</b>	<b>161.022.907</b>	<b>-2,02</b>	<b>-800.169</b>	<b>165.546.434</b>	<b>-1,93</b>	<b>-796.217</b>	<b>170.410.546</b>	<b>-1,80</b>	<b>-774.636</b>	<b>169.174.201</b>	<b>-1,59</b>	<b>-677.454</b>

Els gràfics que segueixen mostren l'evolució del marge sobre actius totals mitjans i del marge de clients:

Evolució del marge d'interessos (en %)



Evolució del marge de clients (en %)





## Comissions

(en milers d'€)	4T12	3T13	4T13	Variació (%) s/ 4T12	Variació (%) s/ 3T13
Operacions d'actiu	31.120	28.279	28.143	-9,6	-0,5
Avals i altres garanties	25.242	26.251	25.801	2,2	-1,7
Cedides a altres entitats	-1.628	-1.192	-1.179	-27,6	-1,1
<b>Comissions derivades d'operacions de risc</b>	<b>54.734</b>	<b>53.338</b>	<b>52.765</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,1</b>
Targetes	27.841	37.964	33.556	20,5	-11,6
Ordres de pagament	12.127	11.794	12.273	1,2	4,1
Valors	10.185	13.194	15.024	47,5	13,9
Comptes a la vista	16.565	17.637	20.174	21,8	14,4
Resta	27.248	27.873	38.503	41,3	38,1
<b>Comissions de serveis</b>	<b>93.966</b>	<b>108.462</b>	<b>119.530</b>	<b>27,2</b>	<b>10,2</b>
Fons d'inversió	17.220	20.137	22.476	30,5	11,6
Comercialització fons de pensions i assegurances	9.341	11.299	15.017	60,8	32,9
<b>Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances</b>	<b>26.561</b>	<b>31.436</b>	<b>37.493</b>	<b>41,2</b>	<b>19,3</b>
<b>Total</b>	<b>175.261</b>	<b>193.236</b>	<b>209.788</b>	<b>19,7</b>	<b>8,6</b>

Les comissions netes del quart trimestre del 2013 totalitzen 209,8 milions d'euros i creixen un 19,7% respecte al mateix trimestre de l'any passat. Aquest augment respon, amb caràcter general, tant a la favorable evolució del negoci propi com a la incorporació durant el 2013 de nous negocis en el perímetre de consolidació.

Les comissions de fons d'inversió i de comercialització de pensions i assegurances són les que mostren un creixement més alt en termes relatius (41,2%), per raó principalment del volum més gran de patrimonis gestionats i comercialitzats.

Les comissions de serveis presenten així mateix un augment interanual significatiu (+27,2%), que es manifesta a cadascuna de les seves diferents tipologies. Les

comissions derivades d'operacions de risc mostren una lleugera disminució (-3,6%), a causa del menor import de les comissions d'efectes impagats.

Amb relació al tercer trimestre de l'exercici 2013, les comissions netes creixen en conjunt un 8,6%. Destaca particularment el creixement de les comissions de fons d'inversió i de comercialització de pensions i assegurances (+19,3% en total), que bàsicament és conseqüència dels patrimonis gestionats més alts, així com de noves operacions de comercialització de plans de previsió socials. Les comissions de serveis presenten així mateix un creixement significatiu (10,2%).

## Despeses d'administració

(en milers d'€)	4T12	3T13	4T13	Variació (%) s/ 4T12	Variació (%) s/ 3T13
Recurrents	-281.224	-283.472	-287.658	2,3	1,5
No recurrents	-5.895	-272	-1.878	-68,1	--
<b>Despeses de personal</b>	<b>-287.119</b>	<b>-283.744</b>	<b>-289.536</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>
Tecnologia i comunicacions	-26.762	-25.138	-30.633	14,5	21,9
Publicitat	-19.686	-10.607	-18.287	-7,1	72,4
Immobles, instal·lacions i material d'oficina	-44.988	-43.794	-36.413	-19,1	-16,9
Tributs	-21.883	-25.800	-26.220	19,8	1,6
Altres	-40.662	-41.287	-44.486	9,4	7,7
<b>Altres despeses generals d'administració</b>	<b>-153.981</b>	<b>-146.626</b>	<b>-156.039</b>	<b>1,3</b>	<b>6,4</b>
<b>Total</b>	<b>-441.100</b>	<b>-430.370</b>	<b>-445.575</b>	<b>1,0</b>	<b>3,5</b>

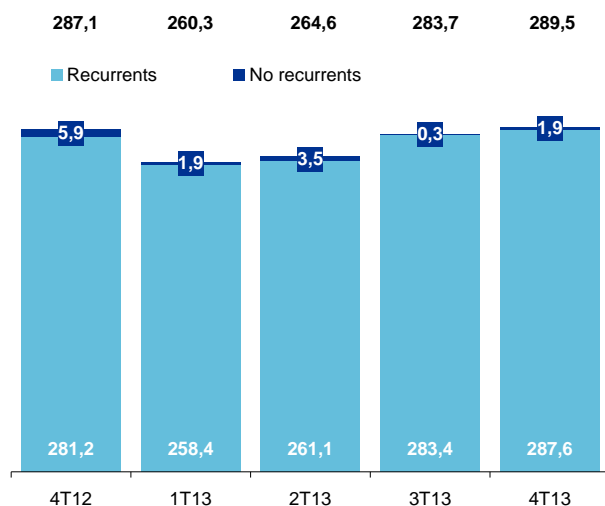
En termes de perímetre constant, les despeses d'administració recurrents al tancament de l'exercici 2013 presenten una variació negativa respecte a l'any anterior (-12,5%).

Aquesta variació respon a una estricta política de contenció de costos i afecta tant les despeses de personal

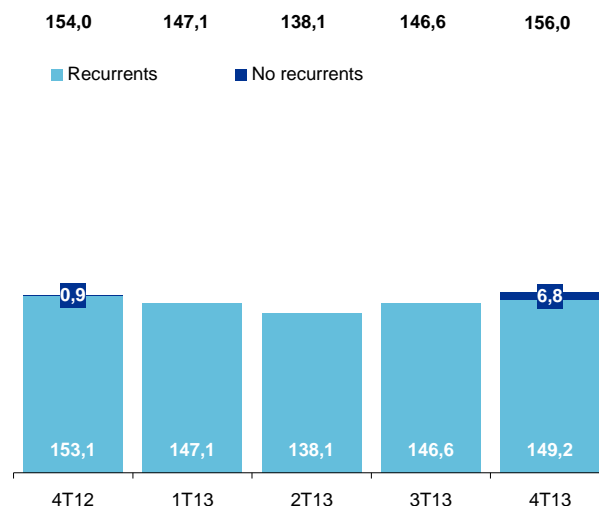
recurrents, que es redueixen en un 13,2%, com a les altres despeses generals d'administració, que disminueixen un 11,4%.

En els gràfics que es mostren s'observa l'evolució de les despeses d'administració per trimestres simples i es distingeixen els imports recurrents dels no recurrents.

Despeses de personal (milions d'euros)



Altres despeses generals d'administració (milions d'euros)



## Evolució del balanç

(en milers d'€)	31.12.12	31.12.13	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	2.483.590	3.201.898	28,9
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.937.273	2.623.485	-10,7
Actius financers disponibles per a la venda	24.060.464	19.277.672	-19,9
Inversions creditícies	114.978.239	118.989.126	3,5
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	5.233.243	3.525.521	-32,6
Crèdit a la clientela (net)	109.348.083	112.928.890	3,3
Valors representatius de deute	396.913	2.534.715	--
Participacions	746.336	640.842	-14,1
Actiu material	2.635.038	3.935.322	49,3
Actiu intangible	1.165.072	1.501.737	28,9
Altres actius	12.541.073	13.271.388	5,8
<b>Total actiu</b>	<b>161.547.085</b>	<b>163.441.470</b>	<b>1,2</b>
Cartera de negociació i derivats	2.473.447	1.972.190	-20,3
Passius financers a cost amortitzat	144.984.600	147.269.474	1,6
Dipòsits de bancs centrals	23.888.640	9.227.492	-61,4
Dipòsits d'entitats de crèdit (2)	9.779.956	13.857.264	41,7
Dipòsits de la clientela	82.464.410	99.362.908	20,5
Mercat de capitals	25.326.170	21.166.915	-16,4
Passius subordinats	1.166.707	1.089.046	-6,7
Altres passius financers	2.358.717	2.565.849	8,8
Passius per contractes d'assegurances	2.038.815	2.134.139	4,7
Provisions	1.370.326	664.246	-51,5
Altres passius	1.419.125	995.830	-29,8
<b>Total passiu</b>	<b>152.286.313</b>	<b>153.035.879</b>	<b>0,5</b>
Fons propis (3)	9.119.542	10.226.534	12,1
Ajustos de valoració	-317.945	120.814	--
Interessos de minoritaris	459.175	58.243	-87,3
<b>Patrimoni net</b>	<b>9.260.772</b>	<b>10.405.591</b>	<b>12,4</b>
<b>Total patrimoni net i passiu</b>	<b>161.547.085</b>	<b>163.441.470</b>	<b>1,2</b>
Riscos contingents	9.015.469	8.663.950	-3,9
Compromisos contingents	13.523.884	12.026.000	-11,1
<b>Total comptes d'ordre</b>	<b>22.539.353</b>	<b>20.689.950</b>	<b>-8,2</b>

(1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte d'adquisició temporal d'actius: 1.504 milions d'euros en data 31.12.12 i 135 milions d'euros en data 31.12.13.

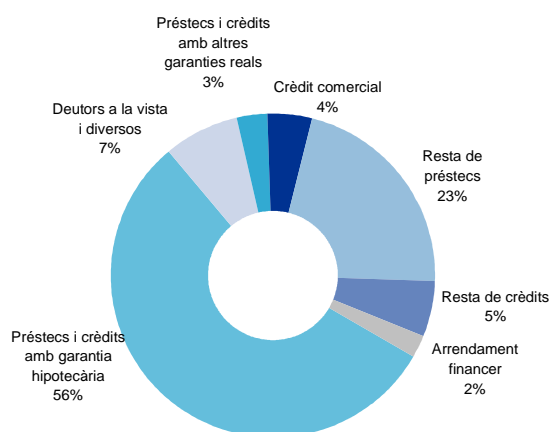
(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte de cessió temporal d'actius: 1.719 milions d'euros en data 31.12.12 i 5.183 milions d'euros en data 31.12.13.

(3) Inclou obligacions necessàriament convertibles en accions (798 milions d'euros en data 31.12.12 i 738 milions d'euros en data 31.12.13).

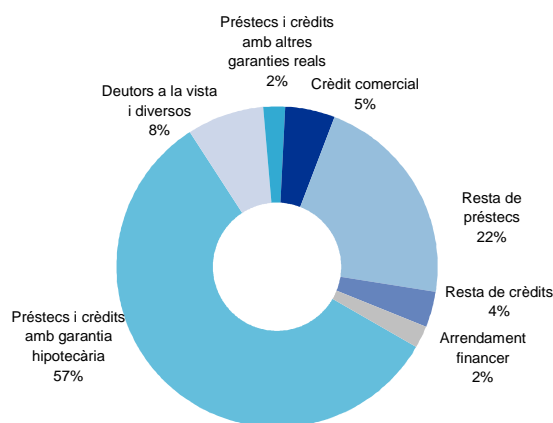
## Inversió creditícia

(en milers d'€)	31.12.12	31.12.13	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	55.540.706	57.580.035	3,7
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	3.235.826	2.358.314	-27,1
Crèdit comercial	4.424.246	4.756.581	7,5
Resta de préstecs	21.738.062	21.852.593	0,5
Resta de crèdits	5.353.704	3.684.520	-31,2
Arrendament financer	2.316.459	2.169.953	-6,3
Deutors a la vista i diversos	7.505.550	7.867.591	4,8
Actius dubtosos	19.589.071	24.432.151	24,7
Ajustos per periodificació	-65.511	-86.805	32,5
<b>Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius</b>	<b>119.638.113</b>	<b>124.614.933</b>	<b>4,2</b>
Adquisició temporal d'actius	1.890.884	688.010	-63,6
<b>Inversió creditícia bruta de clients</b>	<b>121.528.997</b>	<b>125.302.943</b>	<b>3,1</b>
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-12.180.914	-12.374.053	1,6
<b>Crèdit a la clientela (net)</b>	<b>109.348.083</b>	<b>112.928.890</b>	<b>3,3</b>
Promemòria: total titulitzacions	20.176.753	17.349.918	-14,0
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	17.222.663	16.372.319	-4,9
Altres actius titulitzats	2.954.090	977.599	-66,9
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	19.338.123	15.672.353	-19,0
Dels quals: actius hipotecaris titulitzats	16.442.337	14.751.681	-10,3
Altres actius titulitzats	2.895.786	920.672	-68,2

Crèdit a la clientela, 31.12.12 (en %) (\*)

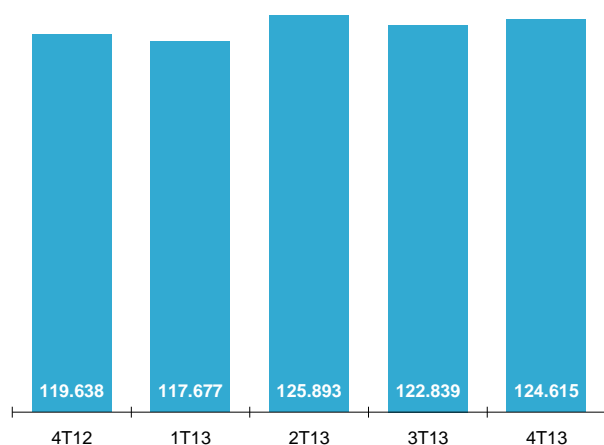


Crèdit a la clientela, 31.12.13 (en %) (\*)

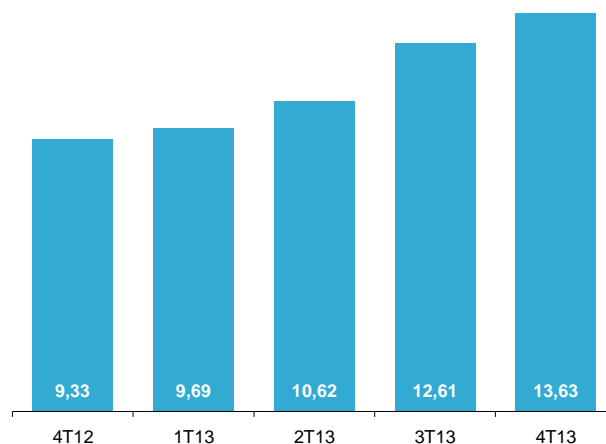


(\*) Sense actius dubtosos i ajustos per periodificació.

Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius (milions d'euros)



Ràtios de morositat ex EPA (en %), incloent reclassificacions de refinançats



## Gestió del risc de crèdit

A la conclusió de l'exercici 2013, la xifra de riscos morosos del grup Banc Sabadell, sense considerar els actius afectes a l'Esquema de Protecció d'Actius formalitzat en l'adquisició de Banco CAM i inclòs l'impacte de reclassificació de riscos refinançats, ascendeix a 16.021,5

milions d'euros, cosa que representa una ràtio de morositat del 13,63% (11,13% sense reclassificats). La cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles se situa en el 13,61% amb data 31.12.13.

## Evolució dubtosos i immobles a perímetre constant, sense reclassificats

Grup Banc Sabadell ex EPA

(en milions d'€)	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13
Entrada neta ordinària	1.094	385	760	365	-12
Variació immobles	233	394	1	218	400
<b>Entrada neta i immobles</b>	<b>1.327</b>	<b>778</b>	<b>761</b>	<b>583</b>	<b>388</b>
Fallits	387	247	305	105	51
<b>Variació trimestral saldo dubtosos i immobles</b>	<b>940</b>	<b>531</b>	<b>456</b>	<b>478</b>	<b>337</b>

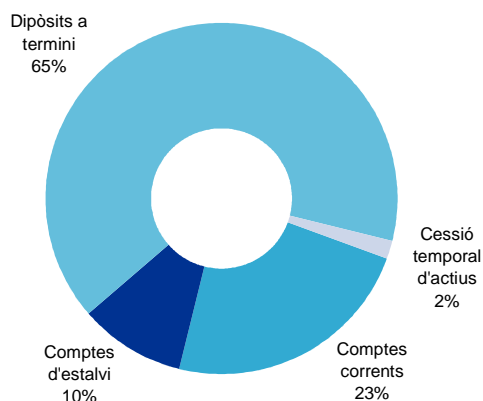


## Recursos gestionats

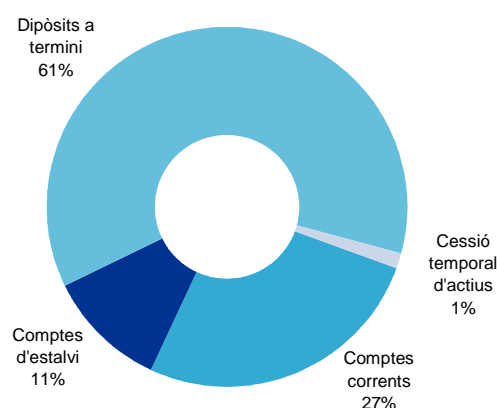
(en milers d'€)		31.12.12	31.12.13	Variació (%) interanual
<b>Recursos de clients en balanç</b>	(1)	<b>80.179.388</b>	<b>94.497.187</b>	<b>17,9</b>
Dipòsits de clients		82.464.410	99.362.908	20,5
Comptes corrents		19.251.171	26.260.652	36,4
Comptes d'estalvi		7.833.472	10.601.835	35,3
Dipòsits a termini		53.526.063	60.798.681	13,6
Cessió temporal d'actius		1.466.003	1.347.184	-8,1
Ajustos per periodificació		564.214	611.168	8,3
Ajustos per cobertura amb derivats		-176.513	-256.612	45,4
Emprèstits i altres valors negociables		25.326.170	21.166.915	-16,4
Passius subordinats		1.166.707	1.089.046	-6,7
Passius per contractes d'assegurances		2.038.815	2.134.139	4,7
<b>Recursos al balanç</b>		<b>110.996.102</b>	<b>123.753.008</b>	<b>11,5</b>
Fons d'inversió		8.584.848	11.018.570	28,3
FI de renda variable		327.388	584.740	78,6
FI mixtos		425.964	866.585	103,4
FI de renda fixa		1.613.871	2.474.177	53,3
FI garantit		2.376.623	2.788.376	17,3
FI immobiliari		990.610	44.364	-95,5
Societats d'inversió		1.262.855	1.420.342	12,5
IIC comercialitzades no gestionades		1.587.537	2.839.986	78,9
Gestió de patrimonis		1.051.659	1.927.634	83,3
Fons de pensions		3.708.868	4.356.291	17,5
Individuals		2.250.102	2.857.495	27,0
Empreses		1.435.039	1.478.333	3,0
Associatius		23.727	20.463	-13,8
Assegurances comercialitzades		7.313.153	8.067.355	10,3
<b>Recursos gestionats</b>		<b>131.654.630</b>	<b>149.122.858</b>	<b>13,3</b>

(1) Inclou dipòsits de clients (*exrepros*) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: participacions preferents, obligacions necessàriament convertibles en accions, bons simples de Banc Sabadell, pagarés i altres.

Dipòsits de clients, 31.12.12 (en %) (\*)

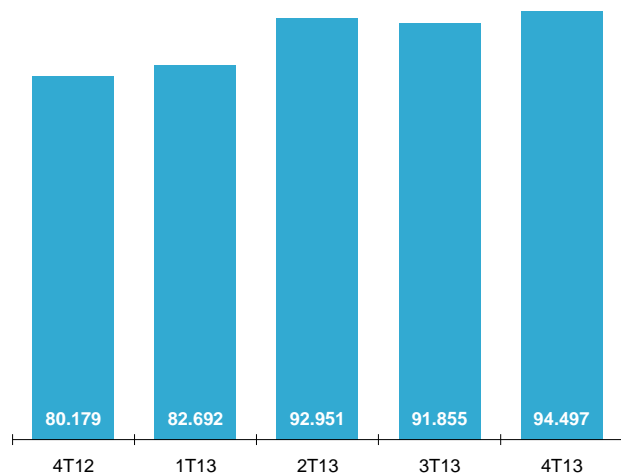


Dipòsits de clients, 31.12.13 (en %) (\*)

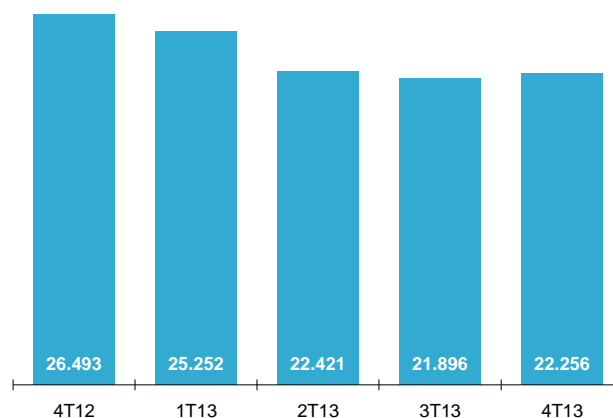


(\*) Sense ajustos per periodificació i per cobertura amb derivats.

Recursos de clients en balanç (en milions d'euros)



Emprèstits, passius subordinats i altres valors negociables (en milions d'euros)



## Patrimoni net

(en milers d'€)	31.12.12	31.12.13	Variació (%) interanual
Fons propis	9.119.542	10.226.534	12,1
Capital	369.944	501.435	35,5
Reserves	7.895.312	8.796.233	11,4
Altres instruments de capital	798.089	738.476	-7,5
Menys: valors propis	-25.694	-57.442	123,6
Benefici atribuït al grup	81.891	247.832	202,6
Menys: dividends i retribucions	0	0	--
Ajustos de valoració	-317.945	120.814	--
Interessos de minoritaris	459.175	58.243	-87,3
<b>Patrimoni net</b>	<b>9.260.772</b>	<b>10.405.591</b>	<b>12,4</b>

(1) Correspon a l'emissió d'obligacions necessàriament convertibles en accions.

## Ràtios de capital

(en milers d'€)	31.12.12	31.12.13	Variació (%) interanual
Capital	369.944	501.435	35,5
Reserves	7.838.177	8.869.879	13,2
Obligacions convertibles en accions	798.089	860.150	7,8
Interessos de minoritaris	51.078	37.191	-27,2
Deduccions	-1.206.783	-1.552.651	28,7
<b>Recursos core capital</b>	<b>7.850.505</b>	<b>8.716.004</b>	<b>11,0</b>
<b>Core capital</b>	<b>10,4%</b>	<b>12,0%</b>	
Accions preferents i deduccions	-5.413	-2.529	-53,3
<b>Recursos de primera categoria</b>	<b>7.845.092</b>	<b>8.713.475</b>	<b>11,1</b>
<b>Tier I</b>	<b>10,4%</b>	<b>12,0%</b>	
<b>Recursos de segona categoria</b>	<b>731.549</b>	<b>587.864</b>	<b>-19,6</b>
<b>Tier II</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>	
Base de capital	8.576.641	9.301.339	8,4
Recursos mínims exigibles	6.025.145	5.830.103	-3,2
Excedents de recursos	2.551.496	3.471.236	36,0
<b>Ràtio BIS (%)</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,8%</b>	
<b>Actius ponderats per risc (RWA)</b>	<b>75.314.313</b>	<b>72.876.287</b>	<b>-3,2</b>

## Qualificacions de les agències de *rating*

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva	Fortalesa
DBRS	19.03.2013	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	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.

Amb data 14 de gener de 2014, Moody's Investor Service va resoldre les qualificacions de Banc Sabadell que estaven pendents des de la revisió de qualificacions de la banca espanyola realitzada el mes de juliol del 2013.

L'agència de qualificació creditícia va rebaixar el *rating* de llarg termini de Banc Sabadell en 1 *notch* fins a Ba2 (des de Ba1), amb perspectiva negativa.

La qualificació del deute subordinat passa a ser B1 (des de Ba3) i la de les participacions preferents passa a ser Caa1 (des de B3), amb perspectiva negativa.

Moody's va confirmar els *ratings* de les cèdules hipotecàries i les cèdules territorials de Banc Sabadell en A3.

## Resultats per unitats de negoci

En aquest apartat es presenta informació dels resultats i altres indicadors per unitats de negoci del grup.

La informació que es presenta està basada en la comptabilitat individual de cadascuna de les societats que formen el grup, en les eliminacions i ajustos corresponents de consolidació, així com en la comptabilitat analítica d'ingressos i despeses en les particions de negocis sobre una o més entitats jurídiques, fet que permet l'assignació dels ingressos i els costos per a cada client dependent del negoci al qual estigui assignat cadascun d'ells.

Cada unitat de negoci es considera com un negoci independent, per la qual cosa es produeixen transaccions

a preus de mercat entre els diferents negocis en concepte de distribució de productes, prestació de serveis i sistemes. L'impacte final agregat en el compte de resultats del grup és zero.

Cada negoci suporta els seus costos directes, obtinguts a partir de la comptabilitat general i analítica, i els indirectes derivats d'unitats corporatives.

Així mateix, es realitza una assignació de capital de manera que cada negoci té assignat un import equivalent al capital regulador necessari per actius de risc per arribar als ràtios objectiu del grup.

31.12.2012 (*)	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
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
Gestió d'Inversions	31.243	12.689	8.584.848 (***)	29,9%	59,4%	148	--
Gestió d'actius immobiliaris	104.769	-801.175	22.379.756	-39,8%	124,1%	795	--
<b>Suma</b>		<b>-470.558 (**)</b>					
31.12.2013	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
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
Gestió d'Inversions	45.397	25.238	11.018.570 (***)	80,5%	44,2%	147	--
Gestió d'actius immobiliaris	58.102	-1.016.940	25.007.444	-44,7%	329,9%	807	--
<b>Suma</b>		<b>-648.638 (**)</b>					

(\*) Les xifres de 2012 s'han reexpressat per recollir l'obertura del negoci de gestió d'actius immobiliaris i incorporar el negoci de Banco CAM.

(\*\*) Per a la conciliació amb els resultats totals del grup cal considerar els imports no assignats a les unitats de negoci mostrades, així com l'efecte impositiu.

(\*\*\*) Aquestes xifres corresponen al saldo de patrimonis de fons d'inversió gestionats i/o comercialitzats al tancament del període.

## L'acció

	31.12.12	31.12.13	Variació (%) interanual
<b>Accionistes i contractació</b>			
Nombre d'accionistes	236.774	262.589	10,0
Nombre d'accions	2.959.555.017	4.011.481.581	35,3
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	9.191.875	15.512.282	39,3
<b>Valor de cotització (€)</b>			
Inici	2,934	1,975	
Màxima	2,980	2,160	
Mínima	1,185	1,260	
Tancament	1,975	1,896	
Capitalització borsària (milers d'€)	5.845.121	7.605.769	
<b>Ràtios borsàries</b>			
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,03	0,06	
Valor comptable per acció (€)	3,08	2,55	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,64	0,74	
PER (valor de cotització / BPA)	71,38	30,69	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:			
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	3.183.841.740	4.298.634.476	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	0,03	0,06	
Valor comptable per acció (€)	2,86	2,38	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,69	0,80	