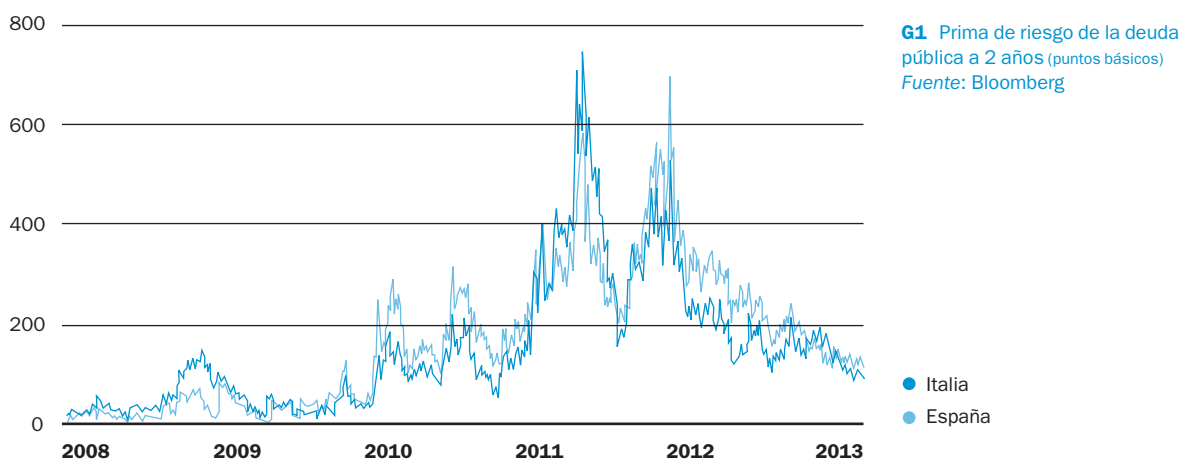


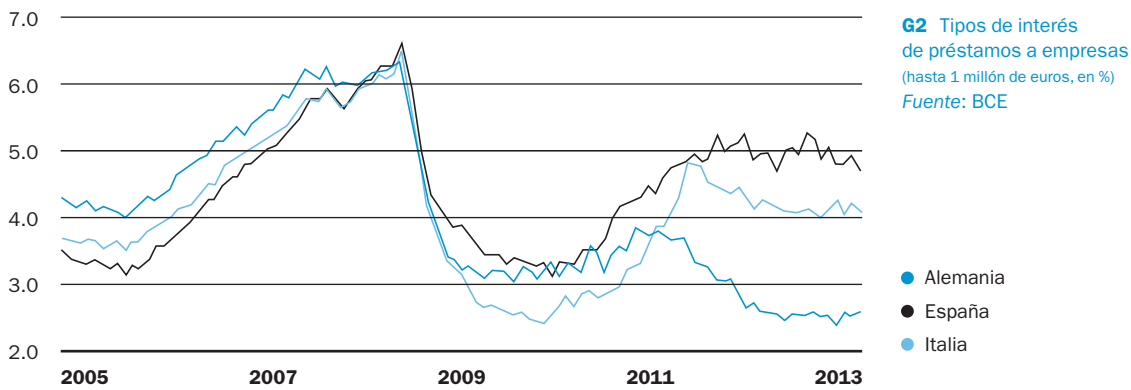
Información financiera y de la acción Banco Sabadell



En 2013, la economía española alcanzó un punto de inflexión y se apreciaron los primeros signos de estabilización en el mercado laboral. Respecto al sector financiero, se siguió avanzando en el proceso de reestructuración y se confirmó que España saldría del programa de ayuda internacional en enero de 2014.

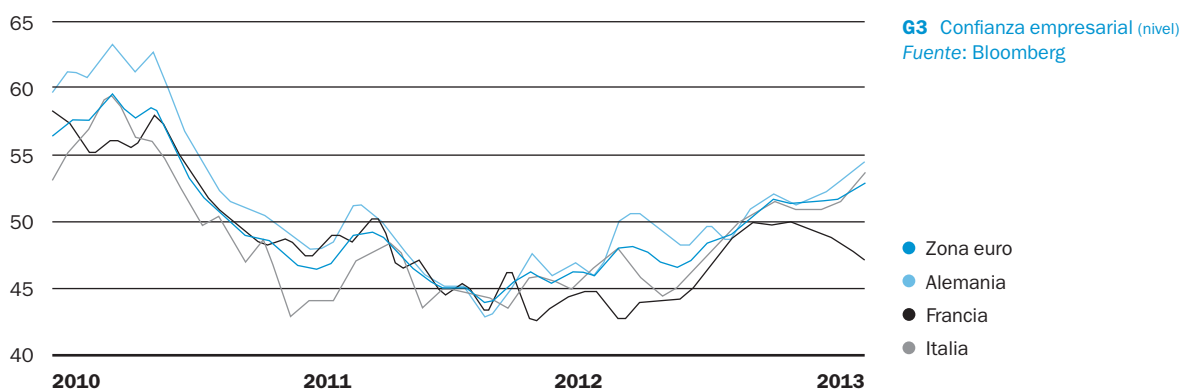
El proceso de normalización de los mercados financieros y la paulatina reversión de la fragmentación del mercado de capitales en la zona euro continuó a lo largo de 2013, a pesar de que tuvieron lugar algunos episodios, como el rescate internacional a Chipre o las tensiones en los gobiernos de Italia y Portugal, que generaron cierta inestabilidad (ver G1). Esta mejora de las condiciones financieras se vio reflejada en unos menores costes de financiación de los soberanos de la periferia, en la reducción del recurso de la banca al Banco Central Europeo (BCE) y en la capacidad de Irlanda y Portugal de emitir, de nuevo, en mercado a medio y largo plazo. Además, se confirmó la salida de España del programa de ayuda al sector financiero en enero de 2014, e Irlanda fue el primer país rescatado en abandonar un programa de ayuda integral, y lo hizo sin solicitar apoyo adicional. A pesar de todo ello, el mercado de crédito bancario permaneció débil y fragmentado, con una elevada heterogeneidad entre países en los tipos de interés asociados a préstamos a pymes (ver G2).





Los avances en términos de integración europea representaron un apoyo al anterior proceso de normalización. Las principales novedades en este ámbito fueron las relacionadas con el proceso de establecimiento de una unión bancaria. En particular, cabe destacar el traslado de Basilea III a la legislación europea, la decisión de establecer al BCE como supervisor bancario único en la zona euro a finales de 2014 y el acuerdo para que el Mecanismo Europeo de Estabilidad pudiera recapitalizar directamente a la banca bajo ciertas circunstancias. Además, en las últimas semanas de 2013, las autoridades europeas llegaron a un acuerdo sobre la Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria y la Directiva del Esquema de Garantía de Depósitos.

En términos de actividad, la economía global mostró un crecimiento modesto en 2013, en el que los países desarrollados experimentaron una mejora a lo largo del año (ver G3). En este sentido, la zona euro alcanzó un punto de inflexión en el segundo semestre, de la mano de un entorno financiero más benigno. La mejora se produjo tanto en los países centrales como en los periféricos. En los Estados Unidos, por su parte, el crecimiento fue moderado en 2013, lastrado por su política fiscal restrictiva. A pesar de ello, el fortalecimiento progresivo de la actividad a lo largo del año propició una mejora significativa del mercado laboral estadounidense. Por otra parte, las discrepancias políticas entre los partidos demócrata y republicano llevaron al cierre parcial y temporal de la administración federal, aunque ello tuvo un impacto económico prácticamente nulo. En el Reino Unido, la actividad presentó un comportamiento muy favorable de la mano del buen tono del mercado laboral y del importante dinamismo que está experimentando el mercado inmobiliario. Respecto a Japón, el nuevo gobierno anunció un plan, conocido como Abenomics, para terminar con la deflación en el país y estimular el crecimiento económico. Con relación a las economías emergentes, estas crecieron por debajo del promedio de la última década, en un contexto de agotamiento de los modelos de crecimiento y de retos estructurales significativos. En el caso de China, el nuevo gobierno ha impulsado un plan de reformas para cambiar el modelo de crecimiento y hacerlo más sostenible de cara al largo plazo.

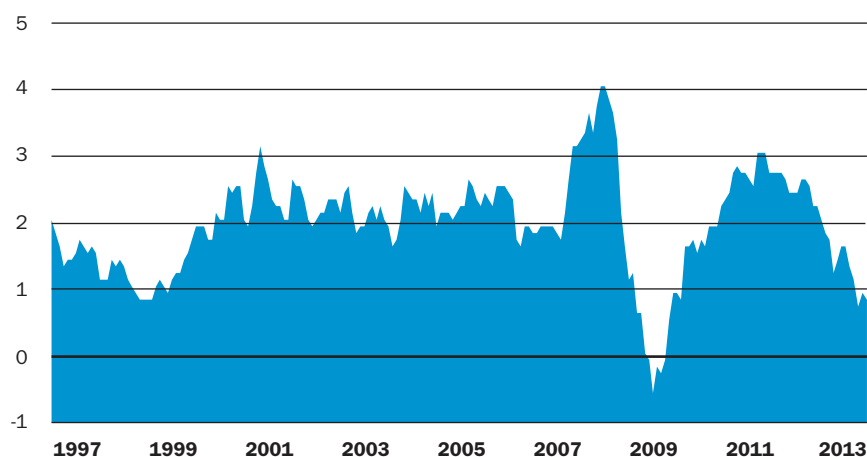


Respecto a la economía española, registró en el tercer trimestre el primer crecimiento positivo en más de dos años. La actividad se vio apoyada por la favorable evolución del sector exterior y el menor lastre de la demanda doméstica, en un contexto de financiación más benigno y de menor ajuste fiscal. En este sentido, en mayo, la Comisión Europea relajó de forma significativa la senda de consolidación fiscal de España para los próximos años. Por otra parte, se siguió avanzando en el proceso de corrección de los desequilibrios acumulados en la etapa expansiva previa. En particular, España logró un saldo de la balanza por cuenta corriente positivo por primera vez desde el inicio de la UME y la inversión en vivienda, respecto al PIB, permaneció en mínimos históricos.

Asimismo, la corrección del excesivo endeudamiento del sector privado registró progresos significativos. En cuanto a las reformas estructurales, destacan las medidas acometidas en relación con la Administración pública con el objetivo de mejorar su transparencia, sostenibilidad y eficiencia. Entre estas, cabe destacar la reforma del sistema de pensiones. En este marco, las tres principales agencias de calificación crediticia revisaron, en el tramo final de año, la perspectiva de la deuda pública española de negativa a estable.

La inflación se ha moderado en las principales economías desarrolladas, a excepción de Japón. Cabe destacar especialmente el caso de la zona euro, donde algunos países de la periferia registraron tasas de inflación próximas a cero e incluso negativas a finales de año.

La reducida inflación en la zona euro se enmarca en un contexto de fragilidad económica, de fortalecimiento del euro y de procesos de devaluación interna en algunas economías periféricas.

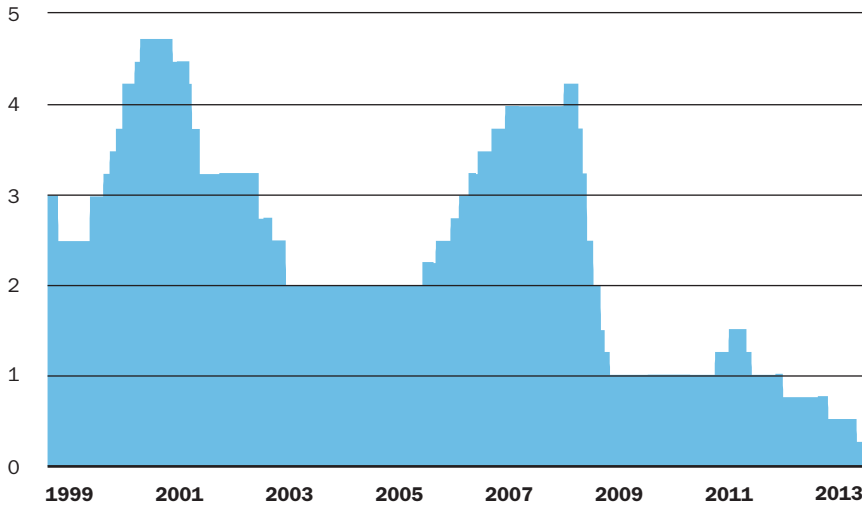


G4 IPC de la zona euro
(variación interanual en %)
Fuente: Eurostat

En el marco descrito, la política monetaria de los principales bancos centrales permaneció acomodaticia a lo largo de 2013, aunque aparecieron divergencias. En este sentido, en los Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) inició el cambio de rumbo en su política monetaria, distanciándose del resto de bancos centrales. Así, la Fed anunció una reducción en el ritmo mensual de compras de activos, al tiempo que reforzó su compromiso de mantener el tipo de interés de referencia en unos niveles reducidos por un período prolongado de tiempo, especialmente si la inflación permanecía contenida y mientras persistiera cierta debilidad en el mercado de trabajo. El BCE, por su parte, rebajó el tipo rector hasta mínimos históricos (0,25%) y también se comprometió a mantener los tipos de interés de referencia en niveles reducidos durante un período prolongado de tiempo. Asimismo, la máxima autoridad monetaria garantizó al sistema financiero una provisión de liquidez ilimitada hasta verano de 2015.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra condicionó su política monetaria al comportamiento del mercado laboral y se comprometió a no incrementar el

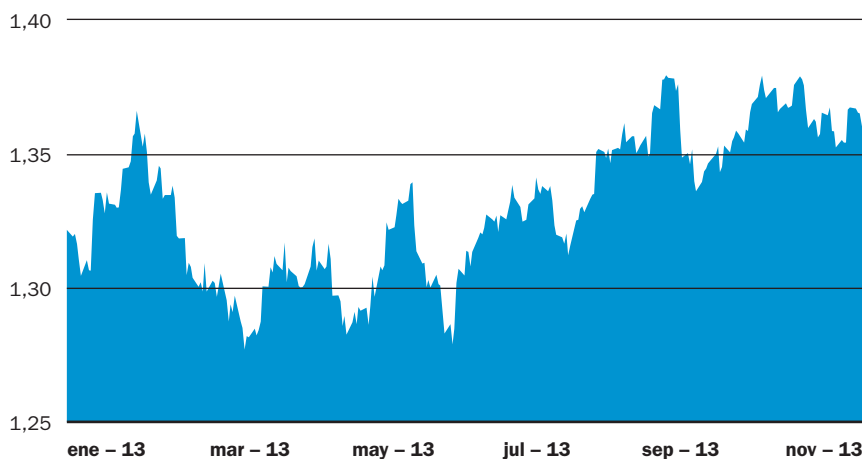
tipo rector ni a reducir el tamaño de su programa de compra de activos hasta que se observase una evolución favorable de la tasa de desempleo. Por último, el Banco del Japón presentó las bases de una nueva fase de laxitud monetaria, por la que abandonó la herramienta del tipo rector y se centró en el incremento de la base monetaria. El objetivo de este banco central fue poner fin a la deflación y situar de forma estable el crecimiento de los precios en torno al objetivo del 2,0% en los próximos dos años.



G5 Tipo de interés rector del BCE (%)
Fuente: Bloomberg

En relación con los mercados de deuda pública a largo plazo, la rentabilidad en el mercado de los Estados Unidos finalizó 2013 en niveles claramente superiores a los de principios de año, alejándose de los mínimos históricos observados en 2012. El cambio de rumbo de la Fed y la mejora en los indicadores económicos condicionaron este comportamiento. En el mercado de Alemania, por su parte, los tipos de interés a largo plazo, aunque permanecieron todavía en niveles reducidos, también experimentaron un repunte. El efecto arrastre de la deuda pública americana, el punto de inflexión alcanzado por la economía europea y el menor grado de tensión en los mercados de deuda soberana explican esta evolución. En la periferia europea, la deuda pública de España e Italia mostró una mejora progresiva a lo largo del año. En el caso de la deuda pública española, que partía de unos niveles de rentabilidad y prima de riesgo más elevados, la mejora fue más pronunciada. Así, las referencias a diez años de ambos países terminaron el ejercicio en niveles similares, ligeramente superiores al 4,0%. Por último, las rentabilidades de los otros países periféricos finalizaron el año en niveles claramente inferiores a los de principios de 2013.

En los mercados de divisas, el euro se apreció respecto al dólar en 2013. Esta mejora se produjo especialmente en la segunda mitad del año, de la mano de los mejores datos económicos en la zona euro y de la decisión de la Fed de retrasar el inicio de la reducción del ritmo de compra de activos en los Estados Unidos. El hecho de que la zona euro se esté convirtiendo en una región superavitaria por cuenta corriente por importes destacados, a partir del mantenimiento del superávit por parte de Alemania y de la corrección de los déficits de la periferia, representó un factor de apoyo adicional para el euro. Por su parte, el yen experimentó una depreciación frente a las principales divisas internacionales, en un contexto en que las autoridades niponas adoptaron medidas claramente expansivas en su lucha contra la deflación como parte del programa Abenomics.



G6 Tipo de cambio del euro (dólares por euro)
Fuente: Bloomberg

Con relación a los mercados de renta variable, estos volvieron a finalizar el año con ganancias en los Estados Unidos, la zona euro y Japón. En los Estados Unidos, la mejora en los índices se produjo de forma gradual a lo largo del ejercicio, mientras que en la zona euro la mayor parte de las ganancias se concentraron en la segunda mitad del año. En el conjunto de 2013, el EURO STOXX 50 registró un avance de un 18%, mientras que el IBEX repuntó el 21%. En los Estados Unidos, el S&P 500 consiguió finalizar el ejercicio con un aumento, en euros, del 24%. Por último, los mercados en los países emergentes se vieron perjudicados por el cambio de rumbo en la política monetaria de la Fed, las vulnerabilidades domésticas acumuladas en los últimos años y los temores respecto al alcance de la desaceleración económica en China.

La acción Banco Sabadell

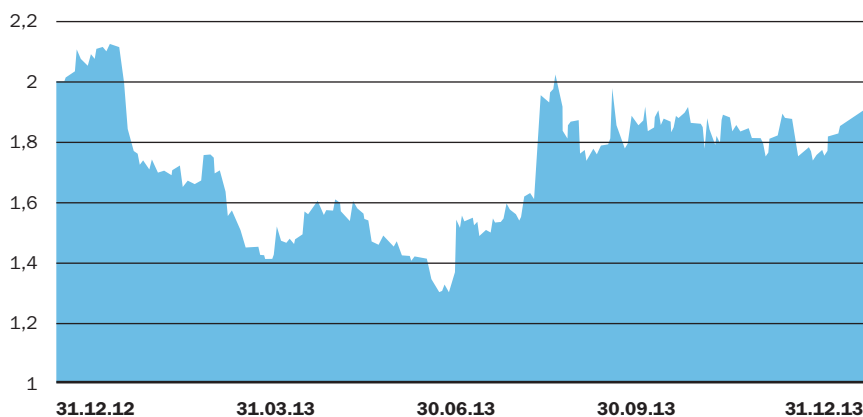
Banco Sabadell culminó con éxito una operación de incremento de capital por un importe de 1.383 millones de euros mediante dos aumentos de capital sucesivos. Así fortaleció su capital y se situó entre los bancos mejor capitalizados de Europa.

Durante 2013, el entorno macroeconómico y la incertidumbre en torno a la situación del sector financiero español han pesado negativamente en la evolución de la acción de Banco Sabadell, especialmente en la primera mitad del año. Desde los mínimos de junio, varios factores permitieron a la cotización de Banco Sabadell mejorar su comportamiento relativo en el sector.

La mejora en el sentimiento respecto a la recuperación económica y las expectativas del mercado de un cambio en el tratamiento de los activos fiscales diferidos en España, propiciaron un cambio en la evolución de la acción en la segunda mitad del año.

A pesar del complicado entorno del sector, la ampliación de capital realizada por el banco en el mes de septiembre tuvo una muy buena acogida por parte del mercado, que valoró positivamente las perspectivas a medio plazo del banco y el nuevo plan de negocio, así como los resultados del *stress test* realizado por Oliver Wyman, incluido en el folleto de la ampliación de capital, que refrendaron la solidez de capital de Banco Sabadell. Las distintas adquisiciones llevadas a cabo en 2013, así como la buena evolución del negocio proveniente de la adquisición de Banco CAM, ayudaron a consolidar la posición de Banco Sabadell como cuarto grupo bancario privado español, incrementando su cuota de mercado y equilibrando su presencia a nivel nacional.

En la última parte del año, la consolidación de la mejora del sentimiento respecto a España, el éxito de la ampliación de capital y la publicación de la normativa sobre los activos fiscales diferidos sirvieron de apoyo para el mejor comportamiento relativo de la acción frente a sus comparables domésticos.



G7 Evolución de cotización de la acción SAB

La cotización a cierre de 2013 fue de 1,896 euros y la capitalización bursátil de Banco Sabadell a 31 de diciembre fue de 7.605,8 millones de euros, siendo el cuarto grupo bancario privado español en términos de valor de mercado.

Mes	En euros	En euros	En euros	En títulos
	Cotización última	Cotización máxima	Cotización mínima	Volumen medio diario
Enero	1,973	2,160	1,966	6.418.232
Febrero	1,667	1,900	1,630	11.372.103
Marzo	1,432	1,778	1,410	15.570.977
Abril	1,579	1,611	1,380	10.917.137
Mayo	1,455	1,605	1,428	8.973.144
Junio	1,275	1,463	1,260	11.175.009
Julio	1,538	1,600	1,274	12.705.780
Agosto	1,744	2,050	1,537	14.305.888
Septiembre	1,861	2,100	1,734	45.706.606
Octubre	1,890	1,940	1,764	21.894.587
Noviembre	1,897	1,940	1,718	17.106.973
Diciembre	1,896	1,910	1,722	13.954.115

T1 Evolución mensual de la cotización durante el año 2013

En cuanto a la política de retribución al accionista, durante 2013 se pagó un dividendo correspondiente al ejercicio de 2012 de 0,01 euros por acción y una retribución complementaria al dividendo de 0,02 euros por acción, en forma de acciones procedentes de la autocartera.

Se presenta para la aprobación de la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio de 2013 de 0,01 euros por acción y una retribución al accionista, complementaria al dividendo, de 0,02 euros por acción, mediante la entrega de acciones procedentes de la autocartera por un importe equivalente.

	En millones	En millones de euros	En euros	En millones de euros	En euros
	Número de acciones	Beneficio atribuido al grupo	Beneficio atribuido al grupo por acción	Recursos propios	Valor contable por acción
2011	1.391	232	0,174	6.276	4,51
2011 ¹	1.584	232	0,152	6.276	3,96
2012	2.960	82	0,028	9.120	3,08
2012 ²	3.184	82	0,026	9.120	2,86
2013	4.011	248	0,062	10.227	2,55
2013 ³	4.299	248	0,058	10.227	2,38

T2 Beneficio y valor contable por acción 2011-2013

1 Con efecto dilución de las emisiones de convertibles, incorporando 192,56 millones de acciones.

2 Con efecto dilución de las emisiones de convertibles, incorporando 224,28 millones de acciones.

3 Con efecto dilución de las emisiones de convertibles, incorporando 287,13 millones de acciones.

A 31 de diciembre de 2013, el precio de la acción se situaba en 1,896 euros y la ratio del valor de cotización sobre el valor contable, en 0,74.

En lo referente a actuaciones de capital, a lo largo del ejercicio de 2013 Banco Sabadell llevó a cabo una actuación de capital doble durante los meses de septiembre y octubre.

Banco Sabadell culminó con éxito la operación de incremento de capital aprobada por el Consejo de Administración el 9 de septiembre de 2013, por un importe total de 1.383 millones de euros, realizada mediante dos colocaciones de acciones sucesivas.

La primera parte de la ampliación tuvo lugar el 10 de septiembre, mediante una colocación acelerada de un total de 396.341.464 acciones sin derecho de suscripción preferente (366.341.464 acciones y 30 millones de acciones propias de autocartera). La emisión se realizó a un precio de 1,64 euros por acción con

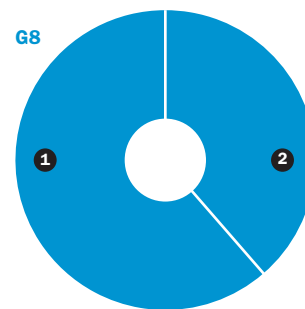
lo que el importe total ascendió a 650 millones de euros. La segunda parte de la ampliación, que finalizó el 3 de octubre, se llevó a cabo por medio de un aumento de capital con reconocimiento del derecho de suscripción preferente de los accionistas, y supuso la emisión de 666.099.503 nuevas acciones por un importe total de 733 millones de euros. Las acciones nuevas se emitieron por su valor nominal de 0,125 euros cada una, más una prima de emisión de 0,975 euros por cada nueva acción, lo que representa un tipo de emisión total de 1,10 euros, siendo necesarios 5 derechos de suscripción preferente para suscribir 1 acción nueva. La finalidad del aumento de capital fue, principalmente, reforzar el balance de Banco Sabadell para beneficiarse de las oportunidades de negocio en el marco de una economía española que empieza a recuperarse, aprovechando el potencial aumento de la demanda de crédito de empresas y particulares que constituyan una oportunidad rentable.

Al mismo tiempo, permitió fortalecer los recursos propios para atender el cumplimiento de requerimientos de capital más exigentes, lo que permitió situar al banco entre las entidades con mejores ratios de capital del sector y adecuar su estructura de capital al volumen alcanzado por el balance consolidado del grupo tras las adquisiciones llevadas a cabo en los últimos años.

Finalizado el 19 de julio de 2013 el primer período de conversión voluntario de la emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles I/2013, el Consejo de Administración acordó el 25 de julio de 2013 un aumento de capital para atender la conversión voluntaria de 1.593 obligaciones de la citada emisión, de un total de 381.065 acciones nuevas, que fueron admitidas a negociación en el Mercado Continuo el 3 de septiembre de 2013. Asimismo, el 21 de julio de 2013 tuvo lugar el vencimiento de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles I/2009, produciéndose en consecuencia la conversión necesaria de la totalidad de las obligaciones en circulación en ese momento. El Consejo de Administración acordó el 25 de julio de 2013 un aumento de capital para atender la conversión necesaria de 24.899 obligaciones de la citada emisión, por un total de 5.956.217 acciones nuevas, que fueron admitidas a negociación en el Mercado Continuo el 3 de septiembre de 2013.

Finalizado el 8 de noviembre de 2013 el primer período de conversión voluntario de la emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles II/2013, la Comisión Ejecutiva acordó el 14 de noviembre de 2013 el aumento de capital para atender la conversión voluntaria de 407.447 obligaciones de la citada emisión, por un total de 526.915 acciones nuevas, que fueron admitidas a negociación en el Mercado Continuo el 20 de diciembre de 2013.

Además, el 11 de noviembre de 2013 tuvo lugar el vencimiento de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles I/2010, produciéndose en consecuencia la conversión necesaria de la totalidad de las obligaciones en circulación en ese momento. Así, la Comisión Ejecutiva acordó el 14 de noviembre de 2013 un aumento de capital para atender la conversión necesaria de 10.525 obligaciones de la citada emisión, de un total de 12.621.400 acciones nuevas, que fueron admitidas a negociación en el Mercado Continuo el 20 de diciembre de 2013. Tras estas actuaciones de capital, a finales de 2013 las acciones ordinarias de Banco Sabadell totalizaban 4.011 millones, con una base accionarial de inversor privado que representaba el 61,5% del total, mientras que la base accionarial de inversores institucionales representaba el 38,5% (ver G8).



**Distribución del accionariado
31.12.2013**

1	Accionistas particulares	61,5%
2	Inversores institucionales	38,5%

Número de acciones	Accionistas	Acciones por tramos	% sobre el capital
De 1 a 12.000	220.038	606.504.305	15,12
De 12.001 a 120.000	40.339	1.173.220.164	29,25
De 120.001 a 240.000	1.331	218.181.418	5,44
De 240.001 a 1.200.000	756	340.786.387	8,50
De 1.200.001 a 15.000.000	105	303.994.156	7,58
Más de 15.000.000	20	1.368.795.151	34,12
Total	262.589	4.011.481.581	100,00

T3 Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2013

Número de acciones	Accionistas	Acciones por tramos	% sobre el capital
De 1 a 12.000	200.148	540.817.671	18,27
De 12.001 a 120.000	34.816	986.021.040	33,32
De 120.001 a 240.000	1.103	182.409.015	6,16
De 240.001 a 1.200.000	599	274.803.312	9,29
De 1.200.001 a 15.000.000	98	311.609.916	10,53
Más de 15.000.000	10	663.894.063	22,43
Total	236.774	2.959.555.017	100,00

T4 Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2012

Banco Sabadell dispone del Servicio de Relaciones con Accionistas particulares y la Dirección de Relación con Inversores, a través de los cuales proporciona información detallada acerca de la evolución del grupo y atiende todo tipo de consultas, sugerencias y opiniones sobre aspectos relacionados con la gestión del banco por parte de los inversores actuales o potenciales.

Informe financiero

Banco Sabadell ha tenido un salto muy significativo en tamaño y ha alcanzado unos hitos clave en los últimos cinco años.

En un entorno complejo y muy intenso, el fuerte incremento de los volúmenes de negocio conseguido y el esfuerzo en captación de nuevos clientes han permitido una sustancial expansión de sus cuotas de mercado.

Todo ello sin una merma en la percepción de los niveles de calidad de servicio al cliente.

Triple

Banco Sabadell ha lanzado el nuevo plan de negocio 2014-2016, Triple, que está articulado para que la posición de capital y cuotas de mercado permitan al banco encabezar la recuperación del crédito en el corto, medio y largo plazo.

El foco del nuevo plan de negocio es la mejora de la rentabilidad, con un objetivo marcado de una ROTE (rentabilidad sobre los recursos propios, deduciendo el fondo de comercio) del 12% para 2016. Con este fin, los grandes ejes del plan se basan en la consolidación del negocio doméstico, la transformación del balance y del modelo de producción. Tras experimentar un salto cuántico en tamaño, Banco Sabadell se centra ahora en consolidar el negocio doméstico y rentabilizar los nuevos negocios adquiridos. Para ello, el banco ha diseñado dos estrategias distintas en función de la posición de mercado en cada región. Por un lado, en las regiones de Cataluña y Levante el tamaño adquirido es ya suficiente y el esfuerzo comercial está enfocado a la rentabilidad, la venta cruzada y el cierre de la brecha proveniente de los negocios recién integrados.

Por otro lado, en el resto de España el foco está en “llenar las oficinas de clientes” e incrementar la cuota de mercado. Adicionalmente, la entidad quiere seguir mejorando la relación con los clientes para convertirse en su banco preferido, e incrementar las cuotas en fondos de inversión y seguros.

El segundo de los grandes ejes de actuación dibujados por Banco Sabadell gira en torno a la transformación del balance: disminución de la morosidad y venta de activos inmobiliarios. Para reducir la morosidad, el banco ha diseñado nuevos programas de gestión en el que se combina la anticipación (reducir las entradas en mora) con la recuperación (acelerar las recuperaciones). En lo referente a la reducción de los activos inmobiliarios, va a seguir apalancándose en el expertise de la división de gestión de activos y el liderazgo de Solvia, al mismo tiempo que se beneficia de la mejora del mercado inmobiliario.

El tercero de los grandes ejes de Triple es la transformación del modelo de producción de modo que permita incrementar la productividad, sin por ello mermar la calidad de servicio que siempre ha caracterizado al banco. Para ello, por ejemplo, se ha diseñado un nuevo modelo de banca instantánea, que se implementará inicialmente en áreas de crecimiento clave como la región de Madrid. Junto a estos tres grandes ejes, el nuevo plan de negocio marca como focos adicionales el asentamiento de las bases para una futura internacionalización y la gestión del talento y capital humano.

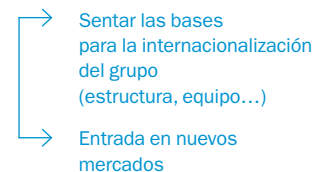
Las principales variables objetivo del nuevo plan de negocio, Triple, que se centra en el crecimiento selectivo, incrementando la rentabilidad, reduciendo los activos problemáticos y mejorando el nivel de eficiencia, son:

Transformación



Rentabilidad

Internacionalización



Rentabilidad

Consolidación del negocio doméstico

- Mejorar la rentabilidad por cliente
- Aumentar el número de clientes
- Foco en pymes aprovechando la franquicia internacional
- Mejora de la propuesta de valor en banca privada

Normalización del balance

- Nuevo modelo de gestión y disminución de la mora
- Reducción de la exposición inmobiliaria

Desarrollo de nuevos factores para impulsar la productividad

- Banca instantánea (Instant Banking)
- Transformación del modelo de producción



Activo	2013	2012	% 13/12
Caja y depósitos en bancos centrales	3.201.898	2.483.590	28,9
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.623.485	2.937.273	(10,7)
Activos financieros disponibles para la venta	19.277.672	24.060.464	(19,9)
Inversiones crediticias	118.989.126	114.978.239	3,5
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	3.525.521	5.233.243	(32,6)
<i>Crédito a la clientela (neto)</i>	112.928.890	109.348.083	3,3
<i>Valores representativos de deuda</i>	2.534.715	396.913	—
Participaciones	640.842	746.336	(14,1)
Activo material	3.935.322	2.635.038	49,3
Activo intangible	1.501.737	1.165.072	28,9
Resto de activos	13.271.388	12.541.073	5,8
Total activo	163.441.470	161.547.085	1,2
Pasivo	2013	2012	% 13/12
Cartera de negociación y derivados	1.972.190	2.473.447	(20,3)
Pasivos financieros a coste amortizado	147.269.474	144.984.600	1,6
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	9.227.492	23.888.640	(61,4)
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	13.857.264	9.779.956	41,7
<i>Depósitos de la clientela</i>	99.362.908	82.464.410	20,5
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	21.166.915	25.326.170	(16,4)
<i>Pasivos subordinados</i>	1.089.046	1.166.707	(6,7)
<i>Otros pasivos financieros</i>	2.565.849	2.358.717	8,8
Pasivos por contratos de seguros	2.134.139	2.038.815	4,7
Provisiones	664.246	1.329.565	(50,0)
Resto de pasivos	995.830	1.431.354	(30,4)
Total pasivo	153.035.879	152.257.781	0,5
Patrimonio neto	2013	2012	% 13/12
Fondos propios	10.226.534	9.148.074	11,8
Ajustes de valoración	120.814	(317.945)	—
Intereses de minoritarios	58.243	459.175	(87,3)
Total patrimonio neto	10.405.591	9.289.304	12,0
Total patrimonio neto y pasivo	163.441.470	161.547.085	1,2
Cuentas de orden	2013	2012	% 13/12
Riesgos contingentes	8.663.950	9.015.469	(3,9)
Compromisos contingentes	12.026.000	13.523.884	(11,1)
Total	20.689.950	22.539.353	(8,2)

Refuerzo del nivel de *core capital*, que se sitúa en el 12,0% tras incrementos de la base de capital de 1.505 millones de euros en el año.

Banco Sabadell mantuvo en 2013 la gestión activa de capital que ha venido llevando a cabo en los últimos años, aspecto clave para el crecimiento de la entidad. En los últimos tres años, el banco ha incrementado la base de capital a través de emisiones que se califican como *core capital*, lo que ha permitido un aumento del capital en más de 5.000 millones de euros, alcanzando unos niveles de solvencia muy satisfactorios, como muestran las ratios de capital al cierre del ejercicio.

En miles de euros

T6 Ratio de capital
(normativa BIS)

	2013	2012	% 13/12
Capital	501.435	369.944	35,5
Reservas	8.869.879	7.866.709	12,8
Obligaciones convertibles en acciones	860.150	798.089	7,8
Intereses de minoritarios	37.191	51.078	(27,2)
Deducciones	(1.552.651)	(1.206.783)	28,7
Recursos core capital	8.716.004	7.879.037	10,6
Core capital (%)	12,0	10,5	
Acciones preferentes y deducciones	(2.529)	(5.413)	(53,3)
Recursos de primera categoría	8.713.475	7.873.624	10,7
Tier I (%)	12,0	10,5	
Recursos de segunda categoría	587.864	731.549	(19,6)
Tier II (%)	0,8	1,0	
Base de capital	9.301.339	8.605.173	8,1
Ratio BIS (%)	12,8	11,4	
Recursos mínimos exigibles	5.830.103	6.025.145	(3,2)
Excedentes de recursos	3.471.236	2.580.028	34,5
Activos ponderados por riesgo (RWA)	72.876.287	75.314.313	(3,2)

Entre las actuaciones llevadas a cabo en el ejercicio de 2013 para reforzar la solvencia de la entidad, destacaron:

- El canje de bonos subordinados necesariamente convertibles en acciones de BS por efectivo y suscripción simultánea de nuevos bonos subordinados necesariamente convertibles en acciones (series I/2013 y II/2013) que cumplieran con los criterios de *core capital* a nivel europeo (EBA) en el mes de enero de 2013. El nominal de los nuevos bonos convertibles ascendió a 779,3 millones de euros.
- Las dos ampliaciones de capital llevadas a cabo en septiembre de 2013: la primera mediante una colocación acelerada de acciones por importe de 650 millones de euros, dando entrada a dos nuevos inversores estratégicos que suscribieron la mayor parte de esta, y la segunda mediante una ampliación con derechos por importe de 733 millones de euros.
- El canje de participaciones preferentes y deuda subordinada de Banco Gallego por bonos subordinados necesariamente convertibles en acciones de Banco Sabadell en octubre de 2013, con una aceptación del 93,7%, que permitió generar capital por 121,7 millones de euros.

Gestión del balance

Elevado nivel de *gap* comercial (10.123 millones de euros) y fuerte incremento de recursos, con aceleración en fondos de inversión y cuentas a la vista.

Banco Sabadell cuenta con 6,5 millones de clientes tras las integraciones de activos procedentes de BMN–Penedès, Lloyds España y Gallego.

En cuanto a la gestión de la cartera crediticia, cabe destacar el incremento adicional en las ratios de cobertura y las señales de inflexión en el *stock* de morosos.

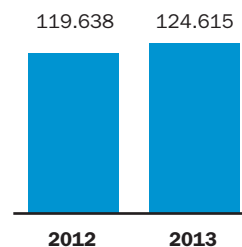
La comparación interanual de magnitudes de balance se vio afectada por la incorporación en 2013 de los saldos procedentes del negocio adquirido a Banco Mare Nostrum desde el 1 de junio (negocio de oficinas de Cataluña y Aragón, el perímetro BMN-Penedès), de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España desde el 30 de junio (en adelante, perímetro SabadellSolbank) y de Banco Gallego desde el 31 de octubre.

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

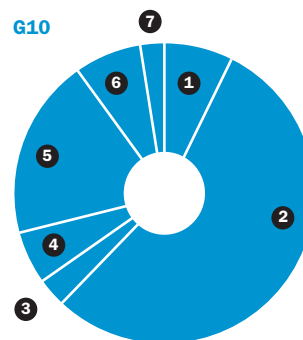
Dentro de las diferentes partidas que conforman el activo consolidado de Banco Sabadell, destacó particularmente el crecimiento experimentado por la inversión crediticia bruta de clientes, cuyo saldo (excluyendo las adquisiciones temporales de activos) pasó a 124.614,9 millones a la conclusión del ejercicio de 2013, que representa un incremento del 4,2%.

En términos porcentuales, el crecimiento interanual de la inversión crediticia bruta fue del 4,2% (ver G9).

El componente con mayor peso dentro de la inversión crediticia bruta son los préstamos con garantía hipotecaria, que a 31 de diciembre de 2013 representaban entorno al 57% del total del crédito a la clientela (sin activos dudosos ni ajustes por periodificación) (ver G10 y G11).



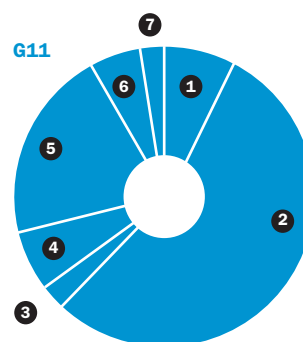
G9 Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (millones de euros)



Crédito a la clientela

31.12.2012

1	Deudores a la vista y varios	7%
2	Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	56%
3	Préstamos y créditos con otras garantías reales	3%
4	Crédito comercial	4%
5	Resto de préstamos	23%
6	Resto de créditos	5%
7	Arrendamiento financiero	2%



Crédito a la clientela

31.12.2013

1	Deudores a la vista y varios	8%
2	Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	57%
3	Préstamos y créditos con otras garantías reales	2%
4	Crédito comercial	5%
5	Resto de préstamos	22%
6	Resto de créditos	4%
7	Arrendamiento financiero	2%

T7 Inversión crediticia

En miles de euros

	2013	2012	% 13/12
Préstamos y créditos con garantías reales	59.938.349	58.776.532	2,0
Crédito comercial	4.756.581	4.424.246	7,5
Resto de préstamos y créditos	25.537.113	27.091.766	(5,7)
Resto de inversión	34.382.890	29.345.569	17,2
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	124.614.933	119.638.113	4,2
Adquisición temporal de activos	688.010	1.890.884	(63,6)
Inversión crediticia bruta de clientes	125.302.943	121.528.997	3,1
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo país	(12.374.053)	(12.180.914)	1,6
Crédito a la clientela	112.928.890	109.348.083	3,3
Promemoria: total titulaciones	17.349.918	20.176.753	(14,0)
Activos hipotecarios titulizados	16.372.319	17.222.663	(4,9)
Otros activos titulizados	977.599	2.954.090	(66,9)
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.2004	15.672.353	19.338.123	(19,0)
Activos hipotecarios titulizados	14.751.681	16.442.337	(10,3)
Otros activos titulizados	920.672	2.895.786	(68,2)

La reclasificación del crédito refinanciado y el mayor perímetro de consolidación hicieron que la ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell se situara en el 13,63% (el 11,13% sin reclasificaciones), no considerando los activos afectos al Esquema de Protección de Activos (EPA) de Banco CAM. En el último trimestre de 2013, el saldo de mora se redujo 64 millones de euros y empezó a dar señales de inflexión, al verse ralentizada en la entrada de activos problemáticos en el *stock*.

En 2013, y superando los objetivos, la venta de inmuebles se incrementó un 40% interanual y alcanzó los 3.120 millones de euros, un 20% más de lo previsto. En total, se han vendido 18.501 viviendas, un 16% más de lo presupuestado. La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles ascendió al 13,61% al cierre del ejercicio de 2013, una de las más elevadas del sector financiero español.

En miles de euros

	2013	2012	% 13/12
Total riesgos morosos ¹	16.021.491	10.286.332	55,8
Total riesgos ^{1,2}	117.584.592	110.278.647	6,6
Ratio de morosidad (%)¹	13,63	9,33	
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles	18.341.298	17.589.940	4,3
Ratio de cobertura global (%)³	13,61	13,88	

1 Cifras y porcentajes sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos (EPA).

2 Incluye pasivos contingentes.

3 Corresponde a la cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles.

La cartera de valores del grupo Banco Sabadell en 2013 se redujo el 12,3% respecto al ejercicio anterior y se situó en 22.554 millones de euros al cierre del ejercicio. La cartera de renta fija que mantiene el banco tiene como objetivos contribuir a la macrocobertura de riesgo de tipos de interés del balance del grupo, dando soporte al margen financiero en términos de rentabilidad y cumpliendo estrictamente con los límites establecidos de riesgo de tipos de interés, e invertir los excedentes de liquidez en los mercados financieros en el ámbito de la gestión de la tesorería. El banco mantiene una elevada calidad crediticia en la composición global de la cartera de renta fija, con posiciones de la más alta calidad otorgada por las agencias de calificación.

En miles de euros

	2013	2012	% 13/12
Deuda pública	16.327.014	14.586.324	11,9
Letras del Tesoro	40.966	819.444	(95,0)
Otra deuda pública	16.286.048	13.766.880	18,3
Valores de renta fija	5.415.881	8.940.341	(39,4)
Activos dudosos	96	9.389	(99,0)
Total renta fija	21.742.991	23.536.054	(7,6)
Acciones y participaciones			
Entidades de crédito	213.103	78.397	171,8
Otros sectores privados	314.425	1.352.963	(76,8)
Participaciones	283.412	746.336	(62,0)
Total acciones y participaciones	810.940	2.177.696	(62,8)
Total cartera de títulos	22.553.931	25.713.750	(12,3)

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

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

En miles de euros

T10

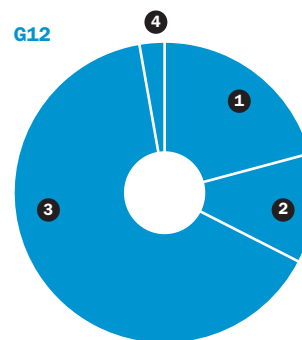
	2013	2012	% 13/12
Cuentas corrientes	26.260.652	19.251.171	36,4
Cuentas de ahorro	10.601.835	7.833.472	35,3
Depósitos a plazo	60.798.681	53.526.063	13,6
Cesión temporal de activos	1.347.184	1.466.003	(8,1)
Ajustes por periodificación	611.168	564.214	8,3
Ajustes por cobertura con derivados	(256.612)	(176.513)	45,4
Depósitos de clientes	99.362.908	82.464.410	20,5
Empréstitos y otros valores negociables	21.166.915	25.326.170	(16,4)
Pasivos subordinados	1.089.046	1.166.707	(6,7)
Pasivos por contratos de seguros	2.134.139	2.038.815	4,7
Total epígrafes de recursos en pasivo balance	123.753.008	110.996.102	11,5

La captación bruta de nuevos clientes se mantiene a un buen ritmo (8.900 altas semanales), de forma que, en los últimos tres meses del año, la base comercial se ha incrementado en 93.795 clientes particulares y 23.054 empresas.

A 31 de diciembre de 2013, el banco cuenta con una base de clientes de 6,5 millones, incluyendo los procedentes de los negocios adquiridos durante el ejercicio. Consecuentemente a este aumento y al incremento de la venta cruzada de productos y servicios, las cuotas de mercado, tanto en particulares como en empresas, han evolucionado asimismo al alza.

A cierre del año, la cuota de transaccionalidad (cheques, transferencias, recibos y efectos comerciales) de particulares crece interanualmente en 145 puntos básicos y alcanza el 7,96% del mercado. En el segmento de empresas, Banco Sabadell ha cerrado el año con una cuota de mercado en la financiación empresarial vinculada a las diferentes líneas crediticias del ICO (empresas, emprendedores, internacional y exportación) del 20,50% (12,24% en 2012).

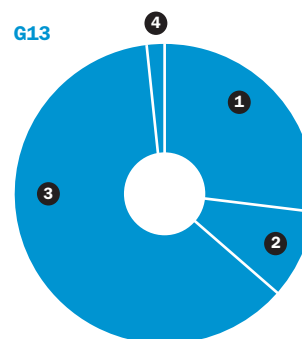
La diferente evolución de la inversión crediticia de clientes en relación con la captación de recursos ha permitido generar un *gap* o excedente de liquidez de 10.123,0 millones de euros durante el ejercicio de 2013 (+74% en los tres años del Plan CREA), reduciéndose paralelamente la proporción de créditos sobre depósitos o ratio LTD hasta el 107,3%, desde el 121,9% en diciembre de 2012 (el 135,0% al cierre de 2010, cuando se puso en marcha el Plan CREA). El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) totalizó 11.018,6 millones de euros, un 28,3% por encima de la cifra al cierre del ejercicio de 2012.



Depósito de clientes*

31.12.2012

1	Cuentas corrientes	23%
2	Cuentas de ahorro	10%
3	Depósitos a plazo	65%
4	Cesión temporal de activos	2%



Depósito de clientes*

31.12.2013

1	Cuentas corrientes	27%
2	Cuentas de ahorro	11%
3	Depósitos a plazo	61%
4	Cesión temporal de activos	1%

* Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

En miles de euros

	2013	2012	% 13/12
IIC gestionadas	8.178.584	6.997.311	16,9
FI de renta variable	584.740	327.388	78,6
FI mixtos	866.585	425.964	103,4
FI de renta fija	2.474.177	1.613.871	53,3
FI garantizados	2.788.376	2.376.623	17,3
FI inmobiliarios	44.364	990.610	(95,5)
SICAV	1.420.342	1.262.855	12,5
FI y SICAV comercializados	2.839.986	1.587.537	78,9
Instituciones de inversión colectiva	11.018.570	8.584.848	28,3
Individuales	2.857.495	2.250.102	27,0
Empresas	1.478.333	1.435.039	3,0
Asociativos	20.463	23.727	(13,8)
Fondos de pensiones	4.356.291	3.708.868	17,5
Total fondos	15.374.861	12.293.716	25,1

T11

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

El total de recursos gestionados en fecha 31 de diciembre de 2013 ascendió a 149.122,9 millones de euros, frente a 131.654,6 millones a 31 de diciembre de 2012, lo que supuso un incremento durante el año del 13,3%.

En miles de euros

	2013	2012	% 13/12
Acreedores administraciones públicas	3.197.859	2.102.538	52,1
Acreedores del sector residente	88.788.617	73.058.219	21,5
Acreedores del sector no residente	7.021.876	6.915.952	1,5
Ajustes por periodificación	611.168	564.214	8,3
Ajustes por cobertura con derivados	(256.612)	(176.513)	45,4
Empréstitos y otros valores negociables	21.166.915	25.326.170	(16,4)
Pasivos subordinados	1.089.046	1.166.707	(6,7)
Instituciones de inversión colectiva	11.018.570	8.584.848	28,3
Fondos de pensiones	4.356.291	3.708.868	17,5
Seguros comercializados			
y pasivos por contratos de seguros	10.201.494	9.351.968	9,1
Gestión de patrimonios	1.927.634	1.051.659	83,3
Total recursos gestionados de clientes	149.122.858	131.654.630	13,3

T12

	2013	2012	% 13/12
Capital	501.435	369.944	35,5
Reservas	8.796.233	7.923.844	11,0
Otros instrumentos de capital	738.476	798.089	(7,5)
Menos: valores propios	(57.442)	(25.694)	123,6
Beneficio neto atribuido al grupo	247.832	81.891	202,6
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	—
Fondos propios	10.226.534	9.148.074	11,8
Ajustes de valoración	120.814	(317.945)	—
Intereses de minoritarios	58.243	459.175	(87,3)
Total patrimonio neto	10.405.591	9.289.304	12,0

T13

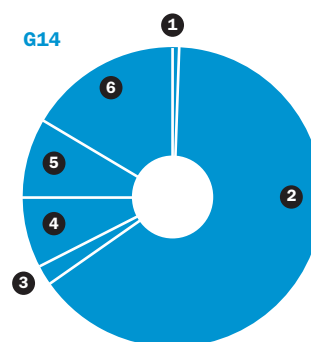
Gestión de la liquidez y financiación

Desde el año 2007, cuando la crisis financiera estalló, la política de financiación de la entidad se ha enfocado en captar depósitos y recursos a través de la red de oficinas, reducir la financiación total en mercados mayoristas e incrementar la posición de liquidez del banco. La principal fuente de financiación del grupo es la base de depósitos de la clientela (principalmente cuentas a la vista y depósitos a plazo captados a través de la red comercial), complementada con la financiación vía mercado interbancario y mercados de capitales donde la entidad mantiene vivos diferentes programas de financiación a corto y largo plazo con el objetivo de conseguir un adecuado nivel de diversificación por tipo de producto, plazo e inversor. El detalle de las principales fuentes de financiación al cierre de 2013 se puede ver en los gráficos G14 y G15.

En relación con la financiación a corto plazo, la entidad mantiene un programa de pagarés de empresa con un saldo vivo máximo de 5.000 millones de euros y un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe nominal máximo de 3.500 millones de euros. El saldo vivo del programa de pagarés destinado mayoritariamente al mercado doméstico se ha reducido durante el año, básicamente a raíz de la reducción del saldo vivo colocado entre inversores no cualificados, que no se ha visto completamente compensado por el incremento del saldo de pagarés colocado a la clientela institucional.

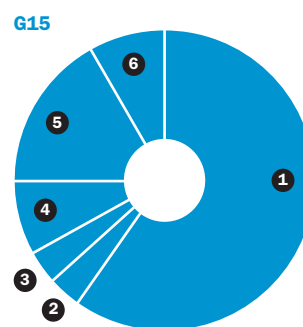
A 31 de diciembre, el saldo vivo era de 2.793 millones de euros. Por otro lado, el programa de ECP, destinado a inversores cualificados internacionales, se ha incrementado ligeramente respecto al cierre de 2012, cuando el saldo vivo bajo dicho programa era de 37 millones de euros, y ha pasado a ser de 98,6 millones de euros al final de 2013.

Respecto a la financiación a largo plazo, la entidad registró en la Comisión Nacional del mercado de valores el 23 de abril de 2013 un programa de renta fija de valores no participativos por un importe máximo de emisión de 10.000 millones de euros. Durante 2013, Banco Sabadell realizó emisiones bajo dicho programa por un total de 3.400,3 millones de euro entre emisiones retenidas y colocadas a mercado. A lo largo del año, la entidad ha accedido al mercado en diferentes ocasiones, concretamente realizó una emisión pública de cédulas hipotecarias a cinco años por un total de 1.000 millones de euros, una emisión de cédulas hipotecarias de 200 millones a ocho años suscrita íntegramente por el Banco Europeo de Inversiones (BEI), una emisión de deuda sénior a tres años por un importe de 600 millones y 15 emisiones de bonos estructurados por un total de 131,9 millones y plazos comprendidos entre uno y once años.



Estructura de financiación

1	Preferentes	0,1%
2	Depósitos	69,3%
3	Emisiones retail	1,2%
4	Repos	4,7%
5	Financiación ICO	5,0%
6	Mercado mayorista	19,7%



Desglose mercado mayorista

1	Células hipotecarias	62,0%
2	Deuda sénior	3,5%
3	Preferentes + Subordinadas	3,6%
4	Pagarés ECP + Institucionales	6,6%
5	Titulizaciones	16,4%
6	Deuda avalada	7,9%

Como fuente de financiación adicional, desde el año 1998 el grupo ha participado en sesenta y tres operaciones de titulización de activos (incluyendo las titulizaciones procedentes de Banco Guipuzcoano, Banco CAM, BMN y Banco Gallego) si bien una parte de los bonos emitidos fueron retenidos por la entidad como activos líquidos elegibles para operaciones de financiación con el Banco Central Europeo pero el resto de los bonos se colocaron en el mercado de capitales. A cierre de 2013, el saldo de bonos de titulización colocados en mercado era de 4.280 millones de euros. En cuanto con la financiación en los mercados mayoristas, la entidad ha experimentado, como el resto del sector, descensos en sus *ratings* por las principales agencias motivados por el descenso de la calificación crediticia a España.

En 2013, las tres agencias que evaluaron la calidad crediticia de Banco Sabadell fueron Standard & Poor's, Moody's y DBRS. A continuación se detallan los *ratings* actuales y la última fecha en la que se ha hecho alguna publicación reiterando este *rating*:

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Última revisión
Standard & Poor's	BB	B	Negativa	15/10/13
Moody's	Ba2	NP	Negativa	14/01/14
DBRS	A (low)	R1 (low)	Negativa	19/03/13

T14

En el contexto de la última rebaja de calificaciones que acometió Moody's durante la segunda mitad de 2013 para diversas entidades españolas, y como resultado de la resolución de la revisión que tenían sobre Banco Sabadell desde el pasado mes de julio, el día 14 de enero de 2014, la agencia de calificación crediticia rebajó el *rating* de largo plazo de Banco Sabadell en 1 *notch* hasta Ba2 (desde Ba1), con perspectiva negativa. A pesar de esta rebaja, Moody's ha reconocido la capacidad de generación de ingresos del banco, comparándose favorablemente con sus competidores domésticos. Todas las agencias han remarcado la mejora de la posición de solvencia de Banco Sabadell tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo en el mes de septiembre.

Durante 2013, el banco se ha reunido con las tres agencias. En estas visitas se han discutido temas como la estrategia del banco, las últimas adquisiciones, los resultados, el capital, la liquidez, los riesgos y la calidad crediticia, y la gestión de activos problemáticos.

Adicionalmente a estas fuentes de financiación, Banco Sabadell mantiene un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez. Desde el inicio de la crisis, el banco intensificó el ritmo de consolidación de este colchón (la primera línea de liquidez). Al cierre de 2010, el importe de la primera línea del grupo (en importe efectivo, valor de mercado y una vez aplicado el *haircut* del BCE para operaciones de política monetaria) era de 10.577 millones de euros. Al final de 2011, el importe de la primera línea se incrementaba a 11.399 millones de euros. Durante el año 2012, el banco siguió reforzando su base de activos líquidos principalmente mediante la creación de *gap* comercial a través de la red situando el saldo de la primera línea al cierre de 2012 en 17.396 millones de euros. Durante 2013 Banco Sabadell ha mantenido este colchón de liquidez, cerrando el año con un importe de la primera línea de 19.009 millones de euros.

Adicionalmente a la primera línea de liquidez, la entidad mantiene un cojín de activos hipotecarios y préstamos a administraciones públicas elegibles como colateral de cédulas hipotecarias y territoriales, respectivamente, que al final de 2013 añadían 7.960 millones en términos de capacidad de emisión de nuevas cédulas propias elegibles como colateral para el descuento en el BCE. Al cierre de 2013, la liquidez disponible ascendía a 26.969 millones de euros en importe efectivo, correspondiente al importe de la primera línea de liquidez más la capacidad de emisión de cédulas hipotecarias y territoriales de la entidad al

finalizar el año. Banco Sabadell participó en las subastas de liquidez a tres años del BCE celebradas el 22 de diciembre de 2011 y el 1 de marzo de 2012, por un importe total de 23.650 millones de euros, de las que 13.650 millones procedían de Banco CAM. A lo largo de 2013, la entidad ha ido amortizando paulatinamente parte de esta financiación y a 31 de diciembre mantenía una posición con el BCE por un importe de 8.800 millones de euros.

La gestión de la liquidez en Banco Sabadell tiene como objetivo garantizar la financiación de la actividad comercial a un coste y plazo adecuado minimizando el riesgo de liquidez. Las prácticas habituales en la gestión de la liquidez se detallan a continuación:

- Anualmente se elabora el plan de financiación considerando las necesidades de financiación derivadas de cada unidad de negocio y el importe a financiar en los mercados de capitales, diversificando entre los diferentes programas de financiación a corto y largo plazo.
- Regularmente se controla el cumplimiento del plan de financiación, identificando las desviaciones por unidad de negocio y actualizando el plan de financiación.
- Periódicamente se controla el nivel de compromisos asumidos por la entidad a corto plazo, la situación de tesorería y sus proyecciones futuras, para garantizar que la entidad mantiene liquidez suficiente para hacer frente a sus necesidades de financiación tanto a corto como a largo plazo.
- Finalmente, Banco Sabadell actualiza periódicamente el plan de contingencia de liquidez, para asegurar que dispone de activos líquidos suficientes para hacer frente a diferentes escenarios de estrés de liquidez, y paralelamente evalúa la calidad de su cartera de activos líquidos mediante un análisis de la sensibilidad de dichos activos ante diferentes escenarios de bajadas de *ratings* y movimientos de mercado.

Resultados del ejercicio

Banco Sabadell obtiene un beneficio neto de 247,8 millones de euros que triplica el resultado de 2012.

A cierre de ejercicio, el margen de intereses confirma la tendencia al alza y el menor coste de los depósitos y la gestión activa de diferenciales favorecen la mejora del margen.

La contención de costes de personal y administrativos a perímetro constante y la optimización de la red han permitido una mejora notable en la ratio de eficiencia.

Al cierre del ejercicio, la contribución del negocio de Banco CAM y de los negocios incorporados en 2013, así como la adecuada gestión de los diferenciales de clientes y el mayor margen aportado por la cartera de renta fija, han permitido paliar en buena medida los efectos que la negativa evolución de la curva de tipos y la reducción de los márgenes de clientes tuvieron en la cuenta de resultados consolidada de inicios del ejercicio. Banco Sabadell y su grupo cerraron el ejercicio de 2013 con un beneficio neto atribuido de 247,8 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.763,6 millones de euros. En 2012, el beneficio neto atribuido fue de 81,9 millones.

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

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascendieron en conjunto a 18,4 millones de euros, frente a un importe ligeramente negativo en 2012 (-1,9 millones). Destaca en este capítulo la aportación de los resultados procedentes del negocio de seguros y pensiones. Las comisiones netas ascendieron a 759,7 millones de euros y crecieron un 20,8% en términos interanuales. Este crecimiento se manifestó de forma generalizada en cada una de las diferentes tipologías de comisiones (por operaciones de riesgo, servicios, fondos de inversión y comercialización de seguros y pensiones) y respondió, tanto a un mayor esfuerzo comercial enfocado a rentabilidad, venta cruzada y cierre de la brecha de rentabilidad del negocio proveniente de Banco CAM como a la incorporación de los nuevos negocios comentados con anterioridad.

Los resultados por operaciones financieras totalizaron 1.479,2 millones de euros e incluyeron, entre otros, 927,8 millones por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 437,3 millones por venta de la cartera de inversión a vencimiento, 58,8 millones por venta de la cartera de renta variable y 53,6 millones por resultados de la cartera de negociación. En el ejercicio de 2012, los resultados por operaciones financieras sumaron 546,2 millones de euros e incluyeron principalmente 270,3 millones por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 166,3 millones por recompras de bonos de titulización y emisiones propias y 132,2 millones por resultados de la cartera de negociación.

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

Los gastos de explotación (personal y generales) del año 2013 ascendieron a 1.686,1 millones de euros, de los que 14,3 millones correspondieron a conceptos no recurrentes (básicamente costes de transformación relacionados con la adquisición de Banco Gallego). En términos de perímetro constante, los gastos de explotación recurrentes del ejercicio de 2013 disminuyeron un 12,5% en relación con el de 2012.

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

concluyó con un margen antes de dotaciones de 2.062,3 millones de euros, un 59,9% superior al obtenido en el año 2012. Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizaron 1.763,6 millones de euros e incluyeron dotaciones extraordinarias para cubrir las necesidades adicionales de provisión derivadas de la revisión de la clasificación de refinanciados. En 2012, el total de dotaciones ascendió a 2.540,6 millones de euros; una significativa parte de las mismas correspondió a dotaciones anticipadas de insolvencias e inmuebles, de acuerdo con los Reales Decretos Ley 2/2012 y 18/2012. La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles fue del 13,61% al cierre de 2013 y la cobertura específica de los activos dudosos por razones de morosidad, del 50,1%.

Las plusvalías por ventas de activos totalizaron 43,9 millones de euros e incluyeron la plusvalía neta de 25,6 millones obtenida en diciembre de 2013 por la venta de la participación que Banco Sabadell tenía en Centro Financiero BHD. En el ejercicio de 2012, las plusvalías por venta de activos fueron de 15,4 millones de euros, resaltando principalmente la plusvalía por la venta de la participación en Banco del Bajío.

La cuenta de resultados de 2012 incluyó un abono de 933,3 millones de euros en el epígrafe del fondo de comercio negativo, por aplicación del *badwill* generado en la integración de Banco CAM.

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

En miles de euros

	2013	% S/ATM	2012	% S/ATM	% 13/12
Intereses y rendimientos asimilados	4.863.170	2,92	4.735.621	3,43	2,7
Intereses y cargas asimiladas	(3.048.476)	(1,83)	(2.867.633)	(2,07)	6,3
Margen de intereses	1.814.694	1,09	1.867.988	1,35	(2,9)
Rendimiento de instrumentos de capital	7.329	0,00	9.865	0,01	(25,7)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	11.107	0,01	(11.735)	(0,01)	—
Comisiones netas	759.670	0,46	628.689	0,45	20,8
Resultados de operaciones financieras (neto)	1.479.185	0,89	546.236	0,40	170,8
Diferencias de cambio (neto)	67.871	0,04	59.881	0,04	13,3
Otros productos y cargas de explotación	(163.062)	(0,10)	(142.478)	(0,10)	14,4
Margen bruto	3.976.794	2,39	2.958.446	2,14	34,4
Gastos de personal	(1.098.175)	(0,66)	(996.546)	(0,72)	10,2
Otros gastos generales de administración	(587.886)	(0,35)	(515.079)	(0,37)	14,1
Amortización	(228.447)	(0,14)	(156.925)	(0,11)	45,6
Margen antes de dotaciones	2.062.286	1,24	1.289.896	0,93	59,9
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	(1.763.640)	(1,06)	(2.540.629)	(1,84)	(30,6)
Plusvalías por venta de activos	43.893	0,03	15.407	0,01	184,9
Fondo de comercio negativo	644	0,00	933.306	0,68	(99,9)
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto de impuestos)	0	0,00	0	0,00	—
Impuesto sobre beneficios	(74.348)	(0,04)	398.055	0,29	—
Resultado consolidado del ejercicio	268.835	0,16	96.035	0,07	179,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios	21.003		14.144		48,5
Resultado atribuido al grupo	247.832		81.891		202,6

T15

Margen de intereses

El margen de intereses del año 2013 totalizó 1.814,7 millones de euros, situándose un 2,9% por debajo del obtenido en 2012. Los volúmenes medios de créditos a la clientela se incrementaron el 16,6%, en tanto que los depósitos de clientes también crecieron, en términos de saldo medio, un 37,8%. Este aumento obedeció en buena parte a la incorporación de Banco CAM desde junio de 2012 y a las adquisiciones de nuevos negocios en diferentes momentos de 2013 (BMN-Penedès, Sabadell Solbank y Banco Gallego).

El ejercicio de 2013 presenta unas rentabilidades y unos márgenes inferiores al de 2012, teniendo el punto de inflexión en el segundo trimestre del año, a partir del cual se ha experimentado una mejora sustancial en los mismos como consecuencia principal del abaratamiento del coste de los depósitos y el menor impacto del efecto de la curva sobre las reprecaciones de la inversión.

En términos medios acumulados anuales, el margen sobre activos totales medios se situó en 1,09% (1,35% en 2012). La disminución de la rentabilidad media sobre los activos totales medios se debe a varios factores, entre los que destaca la disminución de los márgenes de clientes (consecuencia principal del efecto de la curva sobre el reprecio de la inversión y del encarecimiento del coste medio de los depósitos captados en el último trimestre de 2012), el incremento de los activos problemáticos respecto al año anterior, la menor rentabilidad media de las adquisiciones realizadas y el menor rendimiento de la cartera de renta fija.

En miles de euros

	Volumen medio	2013 Tipos	Resultados	Volumen medio	2012 Tipos	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.529.883	0,90	40.794	4.568.908	1,20	54.773
Créditos a la clientela	105.997.323	3,64	3.859.745	90.942.333	4,11	3.736.363
Cartera de renta fija	28.629.589	3,28	938.310	21.293.577	3,55	755.683
Cartera de renta variable	1.961.883	—	0	2.093.708	—	0
Activo material e inmaterial	3.246.609	—	0	2.803.977	—	0
Otros activos	22.206.176	0,11	24.321	16.532.236	1,14	188.802
Total inversión	166.571.463	2,92	4.863.170	138.234.739	3,43	4.735.621
Entidades de crédito	25.838.912	(1,15)	(298.067)	24.986.726	(1,44)	(359.055)
Depósitos de la clientela	84.303.805	(1,93)	(1.627.349)	61.200.950	(2,06)	(1.260.409)
Mercado de capitales	29.654.453	(3,50)	(1.038.410)	29.724.584	(3,73)	(1.108.684)
Cesión temporal de activos	6.732.891	(1,05)	(70.657)	5.261.783	(1,13)	(59.380)
Otros pasivos	10.855.652	(0,13)	(13.993)	9.797.288	(0,82)	(80.105)
Recursos propios	9.185.750	—	0	7.263.408	—	0
Total recursos	166.571.463	(1,83)	(3.048.476)	138.234.739	(2,07)	(2.867.633)
Margen de intereses		1,09	1.814.694		1,35	1.867.988

T16

Comisiones netas

Las comisiones netas del ejercicio de 2013 ascendieron a 759,7 millones de euros y crecieron un 20,8% en términos interanuales.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo se incrementaron globalmente en 5,9 millones de euros, básicamente por el mayor importe de las comisiones de avales y créditos documentarios. Las comisiones de servicios aumentaron en 104,2 millones y destacan particularmente los mayores ingresos por tarjetas, cuentas a la vista y resto de servicios, en razón del crecimiento del volumen de operativa y de las nuevas incorporaciones dentro del perímetro de consolidación. Las comisiones de fondos de inversión y seguros y pensiones, finalmente, presentaron un crecimiento interanual de 20,8 millones de euros, por crecimiento de los patrimonios gestionados y por comercialización de nuevos planes de previsión social, principalmente.

En miles de euros

	2013	2012	% 13/12
Operaciones de activo	113.177	114.301	(1,0)
Avales y otras garantías	103.757	96.582	7,4
Cedidas a otras entidades	(4.702)	(4.592)	2,4
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	212.232	206.291	2,9
Tarjetas	132.080	96.925	36,3
Órdenes de pago	45.167	44.109	2,4
Valores	52.786	56.491	(6,6)
Cuentas a la vista	72.488	49.417	46,7
Resto	121.497	72.838	66,8
Comisiones de servicios	424.018	319.780	32,6
Fondos de inversión	77.948	66.414	17,4
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	45.472	36.204	25,6
Comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros	123.420	102.618	20,3
Total comisiones netas	759.670	628.689	20,8

T17

Gastos de administración

Los gastos de explotación (personal y generales) de 2013 ascendieron a 1.686,1 millones de euros, de los que 14,3 millones correspondieron a conceptos no recurrentes (básicamente costes de transformación relacionados con la adquisición de Banco Gallego). En términos de perímetro constante, los gastos de explotación recurrentes del ejercicio de 2013 disminuyeron un 12,5% en relación con el ejercicio de 2012. En particular, las diversas medidas aplicadas dentro del programa de eficiencia operativa, tanto en los procesos administrativos de oficinas como en otros ámbitos, comportaron una reducción de los gastos de personal recurrentes en perímetro constante del 13,2%. Los otros gastos administrativos recurrentes en perímetro constante, por su parte, también mostraron una evolución favorable en términos relativos y disminuyeron un 11,4% en relación con el ejercicio de 2012.

En miles de euros

	2013	2012	% 13/12
Sueldos y salarios	(814.712)	(748.944)	8,8
Cargas sociales	(179.597)	(156.349)	14,9
Otros gastos de personal	(103.866)	(91.253)	13,8
Gastos de personal	(1.098.175)	(996.546)	10,2
Tecnología y sistemas	(84.980)	(66.875)	27,1
Comunicaciones	(27.892)	(27.323)	2,1
Publicidad	(54.269)	(48.261)	12,4
Inmuebles e instalaciones	(155.419)	(152.873)	1,7
Impresos y material de oficina	(8.004)	(6.862)	16,6
Tributos	(98.619)	(73.212)	34,7
Otros gastos	(158.703)	(139.673)	13,6
Otros gastos administrativos	(587.886)	(515.079)	14,1
Total gastos de administración	(1.686.061)	(1.511.625)	11,5

T18

Dotaciones y deterioros

Durante 2013, el grupo ha destinado 1.763,6 millones de euros de resultados a reforzar el nivel de provisiones y saneamientos de su balance.

En miles de euros

	2013	2012	% 13/12
Dotaciones para insolvencias	(1.147.131)	(1.405.685)	(18,4)
Inmuebles	(591.158)	(821.080)	(28,0)
Deterioros de participaciones	(33.287)	(235.233)	(85,8)
Deterioros de activos financieros			
disponibles para la venta de renta variable	(44.065)	(50.565)	(12,9)
Otras dotaciones y deterioros	52.001	(28.066)	—
Total dotaciones y deterioros	(1.763.640)	(2.540.629)	(30,6)

T19