

# **Información financiera del Grupo Banco Sabadell**



Banco Sabadell cerró 2014  
con un beneficio neto atribuido  
de 371,7 millones de euros.

Este resultado supera las  
previsiones del plan Triple  
para el primer año.

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.

Los datos anuales consolidados a cierre de 2014, y una vez cubierto el 133º ejercicio social, evidencian la robustez del balance y muestran asimismo que el Grupo Banco Sabadell se afianza en la senda de resultados crecientes, asentada en la consistente progresión de los ingresos ordinarios de clientes y la rigurosa contención de los gastos de explotación (T1).

	2014	S/ ATM	2013 (*)	S/ ATM	14/13
Intereses y rendimientos asimilados	4.513.497	2,76	4.863.170	2,92	(7,2)
Intereses y cargas asimiladas	(2.253.791)	(1,38)	(3.048.476)	(1,83)	(26,1)
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.259.706</b>	<b>1,38</b>	<b>1.814.694</b>	<b>1,09</b>	<b>24,5</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	8.628	0,01	7.329	—	17,7
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	101	—	11.107	0,01	(99,1)
Comisiones netas	860.891	0,53	759.670	0,46	13,3
Resultados de operaciones financieras (neto)	1.763.604	1,08	1.479.185	0,89	19,2
Diferencias de cambio (neto)	99.556	0,06	67.871	0,04	46,7
Otros productos y cargas de explotación	(191.960)	(0,12)	(308.658)	(0,19)	(37,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.800.526</b>	<b>2,94</b>	<b>3.831.198</b>	<b>2,30</b>	<b>25,3</b>
Gastos de personal	(1.202.604)	(0,74)	(1.135.175)	(0,68)	5,9
Otros gastos generales de administración	(570.714)	(0,35)	(587.886)	(0,35)	(2,9)
Amortización	(278.104)	(0,17)	(228.447)	(0,14)	21,7
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.749.104</b>	<b>1,68</b>	<b>1.879.690</b>	<b>1,13</b>	<b>46,3</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	(2.499.659)	(1,53)	(1.768.998)	(1,06)	41,3
Plusvalías por venta de activos	236.948	0,15	43.893	0,03	439,8
Fondo de comercio negativo	—	—	30.295	0,02	(100,0)
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>486.393</b>	<b>0,30</b>	<b>184.880</b>	<b>0,11</b>	<b>163,1</b>
Impuesto sobre beneficios	(109.748)	(0,07)	(17.962)	(0,01)	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>376.645</b>	<b>0,23</b>	<b>166.918</b>	<b>0,10</b>	<b>125,6</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	4.968		21.003		(76,3)
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>371.677</b>		<b>145.915</b>		<b>154,7</b>

(\*) Reexpresado en virtud de la aplicación anticipada de la CINIIF 21.

## Margen de intereses

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

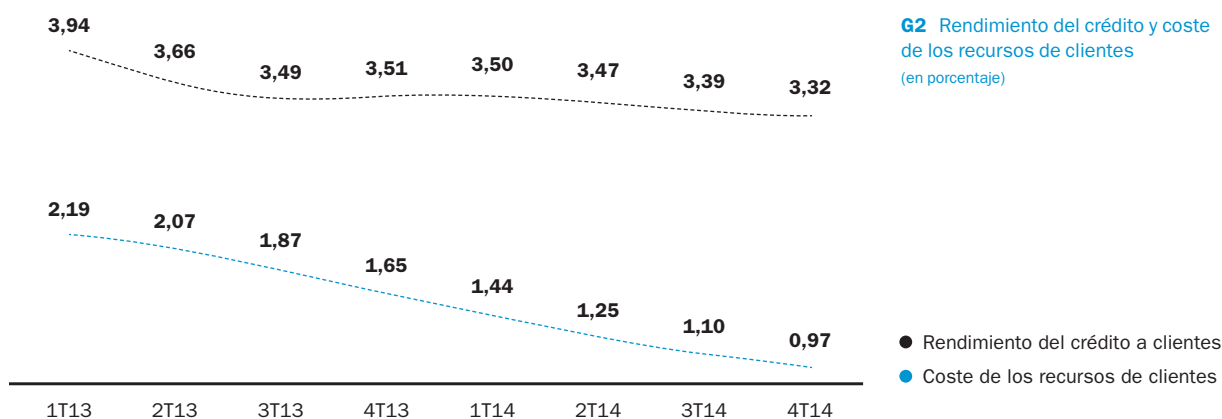
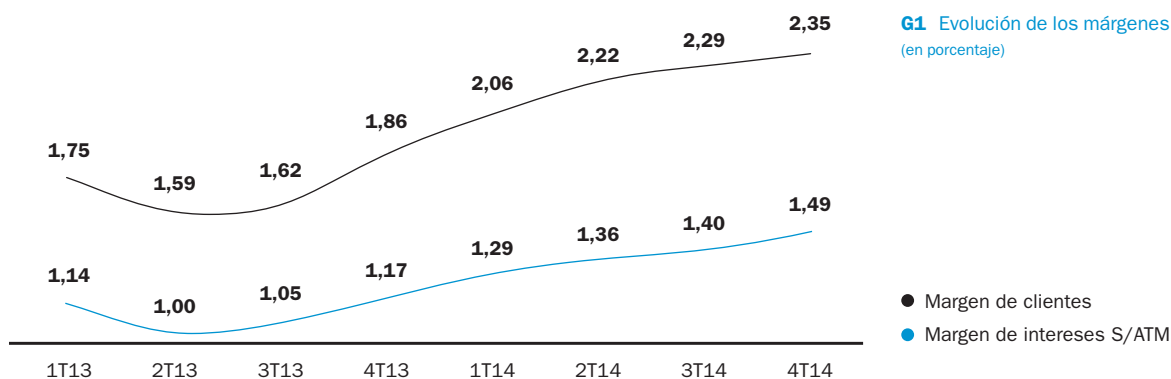
El margen de intereses del año 2014 totalizó 2.259,7 millones de euros, un 24,5% por encima del margen de intereses obtenido en el ejercicio anterior, produciéndose un incremento significativo del margen sobre los activos totales medios, así como del margen de clientes. Dicho incremento ya se observó a partir del segundo trimestre de 2013, como consecuencia principal de la disminución de los costes de financiación (T2).

	Volumen medio	2014 Tipos	Resultados	Volumen medio	2013 Tipos	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.259.117	0,94	40.099	4.529.883	0,90	40.794
Créditos a la clientela	106.441.489	3,42	3.640.970	105.997.323	3,64	3.859.745
Cartera de renta fija	22.703.810	3,55	806.852	28.629.589	3,28	938.309
Cartera de renta variable	1.325.403	—	0	1.961.883	—	0
Activo material e inmaterial	3.761.914	—	0	3.246.609	—	0
Otros activos	24.881.079	0,10	25.576	22.206.175	0,11	24.322
<b>Total inversión</b>	<b>163.372.812</b>	<b>2,76</b>	<b>4.513.497</b>	<b>166.571.462</b>	<b>2,92</b>	<b>4.863.170</b>
Entidades de crédito	13.234.024	(1,47)	(194.307)	25.838.912	(1,15)	(298.066)
Depósitos de la clientela	93.079.509	(1,19)	(1.107.189)	84.303.805	(1,93)	(1.627.350)
Mercado de capitales	26.901.563	(3,38)	(908.505)	29.654.453	(3,50)	(1.038.410)
Cesión temporal de activos	8.597.642	(0,57)	(49.179)	6.732.891	(1,05)	(70.657)
Otros pasivos	10.785.387	0,05	5.389	10.855.651	(0,13)	(13.993)
Recursos propios	10.774.687	—		9.185.750	—	
<b>Total recursos</b>	<b>163.372.812</b>	<b>(1,38)</b>	<b>(2.253.791)</b>	<b>166.571.462</b>	<b>(1,83)</b>	<b>(3.048.476)</b>
<b>Margen de intereses</b>		<b>1,38</b>	<b>2.259.706</b>		<b>1,09</b>	<b>1.814.694</b>

En términos medios acumulados, el margen sobre activos totales medios se situó en el 1,4%, mejorando en 29 puntos básicos en comparación con el nivel del año anterior (1,1% en 2013). El incremento de la rentabilidad media sobre los activos totales medios se debió a varios factores, principalmente al incremento de los márgenes de clientes (por el menor coste de financiación de los depósitos de clientes), el abaratamiento de los costes del mercado de capitales, la disminución del nivel de activos problemáticos y la mejora en la rentabilidad de las adquisiciones realizadas.

El reprecio de los depósitos  
es el principal *driver* y se espera que  
continúe a lo largo de 2015 y 2016.

En términos de evolución de márgenes trimestrales, se observa un incremento de los mismos a partir del segundo trimestre de 2013. Dicha mejora ha continuado en cada uno de los trimestres posteriores, tanto en términos absolutos como en términos relativos (G1 y G2).



## Margen bruto

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascendieron en conjunto a 8,7 millones de euros, frente a un importe de 18,4 millones de euros en 2013 (-9,7 millones de euros). Esta variación negativa obedece a que en el año 2013 se incluyeron 14,6 millones de euros por los resultados aportados por el Centro Financiero BHD hasta el momento de su venta, que tuvo lugar en diciembre de 2013.

El importante esfuerzo realizado desde la red comercial en la oferta de productos y servicios de productos de inversión gestionados ha impulsado los ingresos netos por comisiones, que, al finalizar el año, suman 860,9 millones de euros y crecen un 13,3% 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) (T3).

	2014	2013	% 14/13
Operaciones de activo	115.982	113.177	2,5
Avales y otras garantías	105.124	103.757	1,3
Cedidas a otras entidades	(1.856)	(4.702)	(60,5)
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>219.250</b>	<b>212.232</b>	<b>3,3</b>
Tarjetas	146.273	132.080	10,7
Órdenes de pago	45.992	45.167	1,8
Valores	79.795	52.786	51,2
Cuentas a la vista	85.875	72.488	18,5
Resto	93.508	121.497	(23,0)
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>451.443</b>	<b>424.018</b>	<b>6,5</b>
Fondos de inversión	123.163	77.948	58,0
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	67.035	45.472	47,4
<b>Comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros</b>	<b>190.198</b>	<b>123.420</b>	<b>54,1</b>
<b>Total comisiones netas</b>	<b>860.891</b>	<b>759.670</b>	<b>13,3</b>

Los resultados por operaciones financieras totalizaron 1.763,6 millones de euros. Destacan particularmente las plusvalías de 1.860,7 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija. En el ejercicio de 2013, los resultados por operaciones financieras ascendieron en conjunto a 1.479,2 millones de euros y destacaron 927,8 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento, 58,8 millones de euros por venta de cartera de renta variable y 53,6 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascendieron a 99,6 millones de euros, frente a un importe notablemente menor en el año 2013 (67,9 millones de euros). Este incremento interanual, que en términos relativos fue del 46,7%, obedeció principalmente al mayor volumen de operativa registrado en el ejercicio de 2014, así como a algunas operaciones puntuales en divisa que aportaron resultados positivos.

Los otros productos y las cargas de la explotación totalizaron 192,0 millones de euros. Dentro de este epígrafe, destacaron particularmente las dotaciones al fondo de garantía de depósitos, que totalizaron 158,4 millones de euros.

## Margen antes de dotaciones

Los gastos de explotación (personal y generales) del año 2014 ascendieron a 1.773,3 millones de euros, de los que 40,2 millones de euros correspondieron a conceptos no recurrentes (básicamente indemnizaciones al personal). En el ejercicio de 2013, los gastos de explotación totalizaron 1.723,1 millones de euros e incluyeron 51,4 millones de euros de gastos no recurrentes (básicamente costes de transformación relacionados con la adquisición de Banco Gallego). En términos de perímetro constante, no obstante, los gastos de explotación del ejercicio de 2014 disminuyeron globalmente un 4,4% en relación con el año 2013 (en concreto, los gastos de personal se redujeron en un 1,2% y los gastos generales lo hicieron en un 10,5%) (T4).

En miles de euros

	2014	2013	% 14/13
Sueldos y salarios	(865.697)	(814.712)	6,3
Cargas sociales	(203.686)	(179.597)	13,4
Otros gastos de personal	(133.221)	(140.866)	(5,4)
<b>Gastos de personal</b>	<b>(1.202.604)</b>	<b>(1.135.175)</b>	<b>5,9</b>
Tecnología y sistemas	(92.263)	(84.980)	8,6
Comunicaciones	(35.190)	(27.892)	26,2
Publicidad	(38.765)	(54.269)	(28,6)
Inmuebles e instalaciones	(145.180)	(155.419)	(6,6)
Impresos y material de oficina	(7.646)	(8.004)	(4,5)
Tributos	(99.383)	(98.619)	0,8
Otros gastos	(152.287)	(158.703)	(4,0)
<b>Otros gastos administrativos</b>	<b>(570.714)</b>	<b>(587.886)</b>	<b>(2,9)</b>
<b>Total gastos de administración</b>	<b>(1.773.318)</b>	<b>(1.723.061)</b>	<b>2,9</b>

T4

El incremento del margen bruto en 2014, así como las políticas de contención de gastos de explotación aplicadas, comportaron una mejora de la ratio de eficiencia, que, a la finalización del ejercicio de 2014, se situó en el 53,1% frente al 64,2% del año 2013 (excluyendo en ambos años los resultados por operaciones financieras y por diferencias netas de cambio de carácter no recurrente, según el criterio revisado en 2014 y aplicado asimismo en 2013).

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el ejercicio de 2014 concluyó con un margen antes de dotaciones de 2.749,1 millones de euros.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizaron 2.499,7 millones de euros, frente a un importe de 1.769,0 millones de euros en el año 2013 (T5).

En miles de euros

	2014	2013	% 14/13
Dotaciones para insolvencias	(1.541.051)	(1.147.132)	34,3
Inmuebles	(853.952)	(591.158)	44,5
Deterioros de participaciones	(57.876)	(33.287)	73,9
Otras dotaciones y deterioros	(46.780)	2.579	-
<b>Total dotaciones y deterioros</b>	<b>(2.499.659)</b>	<b>(1.768.998)</b>	<b>41,3</b>

T5

Las plusvalías por ventas de activos ascendieron a 236,9 millones de euros e incluyeron principalmente una plusvalía bruta de 162 millones de euros por la venta del negocio de gestión y recobro de deudas impagadas y un ingreso extraordinario de 80 millones de euros (neto de gastos de formalización) por la firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida con SCOR Global Life. En el año 2013, las plusvalías por venta de activos fueron de 43,9 millones de euros, y destaca la plusvalía neta de 25,6 millones de euros obtenida en diciembre de 2013 por la venta de la participación que Banco Sabadell tenía en el Centro Financiero BHD.

### Beneficio atribuido al Grupo

La cuenta de resultados de 2013 incluyó un abono de 30,3 millones de euros en el epígrafe de fondo de comercio negativo, relacionado en su mayor parte con la adquisición de Banco Gallego.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resultó un beneficio neto atribuido al Grupo de 371,7 millones de euros al cierre del año 2014, frente a 247,8 millones de euros en 2013. Considerando el impacto de la aplicación anticipada de la CINIIF 21 en la cuenta de resultados de 2013, resulta un beneficio atribuido para ese año de 145,9 millones de euros.

### Gestión del balance

La demanda de crédito  
se está reactivando.

El *stock* de morosos y de  
activos problemáticos presenta  
una evolución decreciente.

Los recursos de fuera de  
balance muestran un crecimiento  
sostenido a lo largo de todo el año.



<b>Activo</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>	<b>% 14/13</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	1.189.787	3.201.898	(62,8)
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	3.253.356	2.623.485	24,0
Activos financieros disponibles para la venta	21.095.619	19.277.672	9,4
Inversiones crediticias	117.895.179	118.989.126	(0,9)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.623.197	3.525.521	31,1
<i>Crédito a la clientela (neto)</i>	110.835.723	112.928.890	(1,9)
<i>Valores representativos de deuda</i>	2.436.259	2.534.715	(3,9)
Participaciones	513.227	640.842	(19,9)
Activo material	3.982.866	3.935.322	1,2
Activo intangible	1.591.296	1.501.737	6,0
Resto de activos	13.824.343	13.352.459	3,5
<b>Total activo</b>	<b>163.345.673</b>	<b>163.522.541</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Pasivo</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>	<b>% 14/13</b>
Cartera de negociación y derivados	2.254.459	1.972.190	14,3
Pasivos financieros a coste amortizado	145.580.114	147.269.474	(1,1)
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	7.201.546	9.227.492	(22,0)
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	16.288.193	13.857.264	17,5
<i>Depósitos de la clientela</i>	98.208.370	99.362.908	(1,2)
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	20.196.329	21.166.915	(4,6)
<i>Pasivos subordinados</i>	1.012.362	1.089.046	(7,0)
<i>Otros pasivos financieros</i>	2.673.314	2.565.849	4,2
Pasivos por contratos de seguros	2.389.571	2.134.139	12,0
Provisiones	395.215	664.246	(40,5)
Resto de pasivos	1.510.362	1.266.067	19,3
<b>Total pasivo</b>	<b>152.129.721</b>	<b>153.306.116</b>	<b>(0,8)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>	<b>% 14/13</b>
Fondos propios	10.223.743	10.037.368	1,9
Ajustes de valoración	937.416	120.814	—
Intereses de minoritarios	54.793	58.243	(5,9)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>11.215.952</b>	<b>10.216.425</b>	<b>9,8</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>163.345.673</b>	<b>163.522.541</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>	<b>% 14/13</b>
Riesgos contingentes	9.132.560	8.663.950	5,4
Compromisos contingentes	14.769.638	12.026.000	22,8
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>23.902.198</b>	<b>20.689.950</b>	<b>15,5</b>

(\*) Reexpresado en virtud de la aplicación anticipada de la CINIIF 21. Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

# Crece el crédito a pymes y empresas.

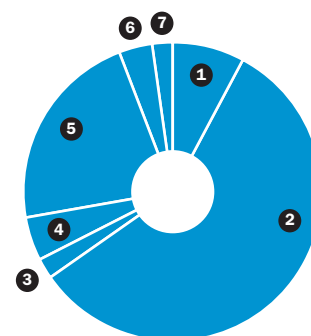
Al cierre del ejercicio de 2014, los activos totales de Banco Sabadell y su Grupo totalizaron 163.345,7 millones de euros, saldo muy similar al que había al cierre del año 2013 (163.522,5 millones).

La inversión crediticia bruta, sin adquisición temporal de activos, representó cerca de un 75% del activo total consolidado del Grupo y cerró el ejercicio de 2014 con un saldo de 121.140,8 millones de euros. Aunque en términos interanuales presentó una reducción del 2,8% (principalmente por menor saldo de activos dudosos), en el transcurso de los últimos meses se mostraron signos de reactivación de la demanda de crédito. Así, la inversión crediticia bruta, sin incluir los saldos de adquisición temporal de activos ni el saldo de activos dudosos, creció en 773,1 millones de euros durante el último trimestre del ejercicio (T7, G3 y G4).

## T7 Inversión crediticia

En miles de euros

	2014	2013	% 14/13
Préstamos y créditos con garantías reales	56.415.509	59.938.349	(5,9)
Crédito comercial	4.867.272	4.756.581	2,3
Resto de préstamos y créditos	28.382.718	25.537.113	11,1
Resto de inversión	31.475.338	34.382.890	(8,5)
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>121.140.837</b>	<b>124.614.933</b>	<b>(2,8)</b>
Adquisición temporal de activos	587.597	688.010	(14,6)
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>121.728.434</b>	<b>125.302.943</b>	<b>(2,9)</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo país	(10.892.711)	(12.374.053)	(12,0)
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>110.835.723</b>	<b>112.928.890</b>	<b>(1,9)</b>
<b>Promemoria: Total titulizaciones</b>	<b>12.938.909</b>	<b>17.349.918</b>	<b>(25,4)</b>
Activos hipotecarios titulizados	12.348.343	16.372.319	(24,6)
Otros activos titulizados	590.566	977.599	(39,6)
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.2004	12.284.506	15.672.353	(21,6)
Activos hipotecarios titulizados	11.739.188	14.751.681	(20,4)
Otros activos titulizados	545.318	920.672	(40,8)

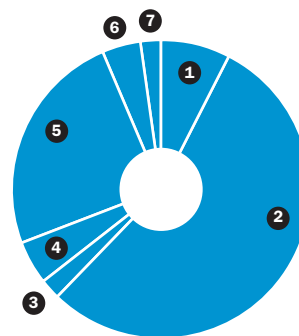


## G3

### Crédito a la clientela

31.12.2013

1 Deudores a la vista y varios	7,8%
2 Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	57,4%
3 Préstamos y créditos con otras garantías reales	2,4%
4 Crédito comercial	4,7%
5 Resto de préstamos	21,8%
6 Resto de créditos	3,7%
7 Arrendamiento financiero	2,2%



## G4

### Crédito a la clientela

31.12.2014

1 Deudores a la vista y varios	7,8%
2 Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	54,5%
3 Préstamos y créditos con otras garantías reales	2,2%
4 Crédito comercial	4,9%
5 Resto de préstamos	24,3%
6 Resto de créditos	4,2%
7 Arrendamiento financiero	2,1%

En el transcurso de 2014 se produjo una mejoría en la evolución de los activos problemáticos, de modo que la ratio de morosidad, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos de Banco CAM, se situó en el 12,2% al cierre del ejercicio de 2014, frente a un 13,6% a la conclusión del año 2013. La cobertura sobre el total de la inversión crediticia y de la cartera de inmuebles quedó establecida en el 13,1% al cierre del año 2014 (T8).

En miles de euros

	2014	2013	% 14/13
Total riesgos morosos (*)	14.192.150	16.021.491	(11,4)
Total riesgos (*) (**)	116.607.540	117.584.592	(0,8)
<b>Ratio de morosidad (%) (*)</b>	<b>12,17</b>	<b>13,63</b>	
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles	17.441.989	18.341.298	(4,9)
<b>Ratio de cobertura global (%) (***)</b>	<b>13,1</b>	<b>13,6</b>	

T8

(\*) Cifras y porcentajes sin considerar los activos afectos al esquema de protección de activos (EPA).

(\*\*) Incluye pasivos contingentes.

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

En 2014, la venta de inmuebles en balance a través de Solvia ha alcanzado los 2.744 millones de euros, con un total de 16.172 unidades vendidas.

En la siguiente tabla T9 podemos ver la evolución de dudosos e inmuebles exEPA (sin reclasificados ni cambios hasta el primer trimestre de 2014).

En millones de euros

	2014				2013			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Entrada neta ordinaria	(83)	(203)	(316)	(457)	388	760	365	(12) (*)
Variación de inmuebles	64	148	202	263	394	1	218	400 (*)
<b>Entrada neta ordinaria + inmuebles</b>	<b>(19)</b>	<b>(55)</b>	<b>(114)</b>	<b>(194)</b>	<b>782</b>	<b>761</b>	<b>583</b>	<b>388 (*)</b>
Fallidos	265	97	224	298	247	305	105	51
<b>Variación trimestral ordinaria del saldo de dudosos e inmuebles</b>	<b>(284)</b>	<b>(152)</b>	<b>(338)</b>	<b>(492)</b>	<b>535</b>	<b>456</b>	<b>478</b>	<b>337</b>

T9

(\*) Corresponde a las entradas en dudoso sin considerar las adquisiciones realizadas durante 2013. La entrada neta ordinaria no incorpora las reclasificaciones a dudoso realizadas durante 2013 con motivo de la revisión de los criterios de clasificación a refinanciado.

Mejora la tasa de morosidad,  
manteniéndose un  
alto nivel de cobertura.

La cartera de valores del Grupo Banco Sabadell en 2014 se incrementó el 7,7% respecto al ejercicio anterior y se situó en 24.293 millones de euros al cierre del ejercicio. La cartera de renta fija que mantiene el Banco tiene como objetivos dar estabilidad al margen financiero (T10).

En miles de euros

	2014	2013	%14/13
Deuda pública	18.247.358	16.327.014	11,8
Letras del Tesoro	57.303	40.966	39,9
Otra deuda pública	18.190.055	16.286.048	11,7
Valores de renta fija	5.159.807	5.415.881	(4,7)
Activos dudosos	952	96	891,7
<b>Total renta fija</b>	<b>23.408.117</b>	<b>21.742.991</b>	<b>7,7</b>
Acciones y participaciones			
Entidades de crédito	250.330	186.679	34,1
Otros sectores privados	341.789	351.417	(2,7)
Participaciones	292.655	272.844	7,3
<b>Total acciones y participaciones</b>	<b>884.774</b>	<b>810.940</b>	<b>9,1</b>
<b>Total cartera de títulos</b>	<b>24.292.891</b>	<b>22.553.931</b>	<b>7,7</b>

T10

## La venta de inmuebles supera en un 10,3% los objetivos previstos.

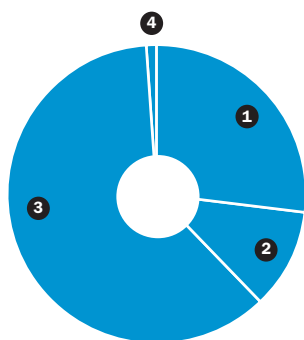
### Pasivo

En lo que concierne al pasivo del balance, dentro de los depósitos de clientes, los saldos de cuentas a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) totalizaron 43.275,0 millones de euros y crecieron un 17,4% interanual. Los depósitos a plazo ascendieron a 53.395,9 millones de euros, un 12,2% por debajo del año anterior, en consonancia con la evolución decreciente de los tipos de interés en los mercados financieros que indujeron a los inversores a buscar otras modalidades de inversión más atractivas en aras a intentar lograr una mayor rentabilidad.

Los débitos representados por valores negociables, a la conclusión del año 2014, totalizaron 20.196,3 millones de euros, frente a un importe de 21.166,9 millones a 31 de diciembre de 2013. Esta reducción del saldo obedeció principalmente a la disminución neta en los saldos de bonos emitidos por fondos de titulización y de cédulas hipotecarias por vencimientos (T11, G5 y G6).

	2014	2013	% 14/13
Cuentas corrientes	31.098.746	26.260.652	18,4
Cuentas de ahorro	12.176.217	10.601.835	14,9
Depósitos a plazo	53.395.928	60.798.681	(12,2)
Cesión temporal de activos	1.291.799	1.347.184	(4,1)
Ajustes por periodificación	447.697	611.168	(26,7)
Ajustes por cobertura con derivados	(202.017)	(256.612)	(21,3)
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>98.208.370</b>	<b>99.362.908</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Empréstitos y otros valores negociables</b>	<b>20.196.329</b>	<b>21.166.915</b>	<b>(4,6)</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>1.012.362</b>	<b>1.089.046</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>2.389.571</b>	<b>2.134.139</b>	<b>12,0</b>
<b>Total epígrafes de recursos en pasivo en el balance</b>	<b>121.806.632</b>	<b>123.753.008</b>	<b>(1,6)</b>

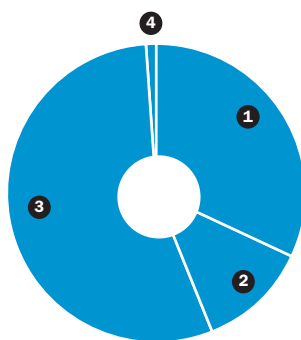
Dentro del capítulo de los recursos de clientes de fuera de balance destacó particularmente el crecimiento ininterrumpido del patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC), que a 31 de diciembre de 2014 se situó en 15.705,6 millones de euros, lo que representó un incremento del 42,5% en relación con el cierre del ejercicio de 2013 (T12).



**G5**  
**Depósitos de clientes (\*)**

**31.12.2013**

1	Cuentas corrientes	26,5%
2	Cuentas de ahorro	10,7%
3	Depósitos a plazo	61,4%
4	Cesión temporal de activos	1,4%



**G6**  
**Depósitos de clientes (\*)**

**31.12.2014**

1	Cuentas corrientes	31,8%
2	Cuentas de ahorro	12,4%
3	Depósitos a plazo	54,5%
4	Cesión temporal de activos	1,3%

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

## Fuerte crecimiento de la cuota en fondos de inversión.

En miles de euros

	2014	2013	% 14/13
IIC gestionadas	12.006.900	8.178.584	46,8
FI de renta variable	953.518	584.740	63,1
FI mixtos	1.695.488	866.585	95,7
FI de renta fija	3.829.651	2.474.177	54,8
FI garantizados	3.793.940	2.788.376	36,1
FI inmobiliarios	9.225	44.364	(79,2)
SICAV	1.725.078	1.420.342	21,5
FI y SICAV comercializados	3.698.712	2.839.986	30,2
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>15.705.612</b>	<b>11.018.570</b>	<b>42,5</b>
Individuales	2.861.552	2.857.495	0,1
Empresas	1.456.994	1.478.333	(1,4)
Asociativos	16.069	20.463	(21,5)
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>4.334.615</b>	<b>4.356.291</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Total fondos</b>	<b>20.040.227</b>	<b>15.374.861</b>	<b>30,3</b>

T12

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluyó el año 2014 con un saldo de 4.334,6 millones de euros, muy similar al saldo existente al cierre del ejercicio de 2013 (4.356,3 millones de euros).

El total de recursos gestionados en fecha 31 de diciembre de 2014 ascendió a 152.185,4 millones de euros, frente a 149.122,9 millones a 31 de diciembre de 2013, lo que supuso un incremento durante el año del 2,1% (T13).

En miles de euros

	2014	2013	% 14/13
Acreedores de las administraciones públicas	2.804.065	3.197.859	(12,3)
Acreedores del sector residente	86.449.217	88.788.617	(2,6)
Acreedores del sector no residente	8.709.408	7.021.876	24,0
Ajustes por periodificación	447.697	611.168	(26,7)
Ajustes por cobertura con derivados	(202.017)	(256.612)	(21,3)
Empréstitos y otros valores negociables	20.196.329	21.166.915	(4,6)
Pasivos subordinados	1.012.362	1.089.046	(7,0)
Instituciones de inversión colectiva	15.705.612	11.018.570	42,5
Fondos de pensiones	4.334.615	4.356.291	(0,5)
Seguros comercializados y pasivos por contratos de seguros	9.810.082	10.201.494	(3,8)
Gestión de patrimonios	2.918.071	1.927.634	51,4
<b>Total recursos gestionados de clientes</b>	<b>152.185.441</b>	<b>149.122.858</b>	<b>2,1</b>

T13

## Gestión de la liquidez y financiación

En los últimos años, la política de financiación de la entidad se ha enfocado en la generación de *gap* de liquidez del negocio comercial, la reducción de la financiación total en mercados mayoristas y el incremento de la posición de liquidez del Grupo.

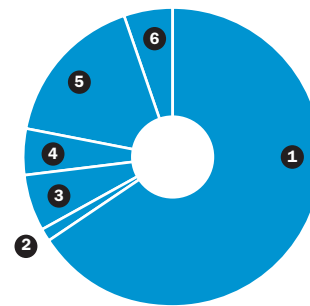
Las prácticas habituales en la gestión de la liquidez que sigue el Banco son:

- 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.

### Gestión de la liquidez en el ejercicio de 2014

La principal fuente de financiación del Grupo es la base de depósitos a 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.

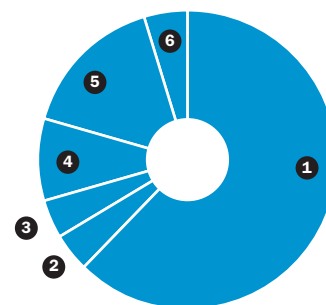
El detalle de las principales fuentes de financiación al cierre de 2014 se puede ver en los gráficos G7 y G8.



**G7**

#### Estructura de financiación

1	Depósitos	65,8%
2	Emisiones <i>retail</i>	1,3%
3	<i>Repos</i>	6,2%
4	Financiación ICO	5,0%
5	Mercado mayorista	16,5%
6	BCE	5,2%



**G8**

#### Desglose mercado mayorista

1	Cédulas hipotecarias	62,4%
2	Deuda sénior	4,2%
3	Preferentes + subordinadas	4,0%
4	Pagarés ECP + institucionales	9,1%
5	Titulizaciones	15,7%
6	Deuda avalada	4,6%

Se ha conseguido una estructura de financiación equilibrada.

## Recursos de clientes en balance

Con fecha 31 de diciembre de 2014, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 94.461 millones de euros, frente a un saldo de 94.497 millones de euros al cierre del año 2013 y de 80.179 millones de euros a cierre de 2012 (+17,9% de incremento en diciembre de 2013 respecto a diciembre de 2012, resultado principalmente de las diferentes adquisiciones realizadas). En el año 2014 destaca el movimiento de saldos de depósitos a plazo a cuentas a la vista, como resultado del entorno de tipos de interés bajos. A 31 de diciembre de 2014, el saldo de las cuentas a la vista (cuentas corrientes junto a cuentas de ahorro) totalizaba 43.275 millones de euros (+17,4%), en detrimento de los depósitos a plazo, que presentaron una caída del -12,2%.

La tendencia creciente en la evolución de la base de depósitos observada en los últimos años ha permitido sustituir financiación en mercado de capitales por depósitos a la clientela, lo que, por un parte, ha redundado en un impacto positivo en la cuenta de resultados del Grupo y, por la otra, ha permitido reducir la ratio *loan to deposits* ajustada del Grupo (LTD\_ inversión crediticia neta ajustada por la financiación subvencionada / financiación minorista) desde un 122% a cierre de 2012 a un 104% a cierre de 2014.

## Mercado de capitales

Resultado del proceso de desapalancamiento que ha experimentado la entidad y del éxito en la captación de depósitos, el porcentaje de financiación en mercados mayoristas ha ido minorando en los últimos años. A cierre de 2014, el saldo vivo de financiación en mercado de capitales era de 23.085 millones de euros frente a un saldo de 26.063 millones a cierre de 2013.

## Financiación a corto plazo

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. El saldo vivo del programa de pagarés destinado mayoritariamente al mercado doméstico se ha mantenido estable a lo largo del año. A 31 de diciembre, el saldo vivo era de 2.745 millones de euros (neto de los pagarés suscritos por empresas del Grupo). Por otro lado, el programa de ECP, destinado a inversores cualificados internacionales, se ha incrementado ligeramente en el año, desde 98,6 millones de euros a cierre de 2013 hasta 165,2 millones a 31 de diciembre de 2014.

## Financiación a largo plazo

Respecto a la financiación a largo plazo, la entidad registró en la CNMV el 29 de abril de 2014 un programa de renta fija de valores no participativos por un importe máximo de emisión de 10.000 millones de euros. Durante 2014, Banco Sabadell realizó emisiones bajo dicho programa por un total de 4.087 millones entre emisiones retenidas y colocadas. A lo largo del año, la entidad ha accedido al mercado en diferentes ocasiones. Concretamente, el Banco realizó una emisión pública de cédulas hipotecarias a siete años por un total de 1.250 millones de euros; tres emisiones de cédulas hipotecarias a 8 y 9 años por un importe conjunto de 388 millones de euros suscritas íntegramente por el Banco Europeo de Inversiones (BEI); seis emisiones de deuda senior a un plazo entre 1,5 y 5 años por un importe total de 916,5 millones, y trece emisiones de bonos estructurados por un total de 68 millones y plazos comprendidos entre 1 y 10 años. Además, en el marco de las líneas de financiación contraídas



entre el ICO y Banco Sabadell, la entidad ha realizado 71 emisiones de bonos simples, suscritas íntegramente por el ICO por un importe de 588,9 millones y un plazo comprendido entre 2 y 6 años.

Históricamente, el Grupo ha sido muy activo en la originación de operaciones de titulización. Actualmente existen 40 operaciones de titulización de activos vivos (incluyendo las titulizaciones 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 y el resto de los bonos se colocaron en mercado de capitales. A cierre de 2014, el saldo de bonos de titulización colocados en mercado era de 4.062,3 millones de euros. Por razones de eficiencia, durante 2014 se han cancelado anticipadamente seis operaciones de titulización con saldos vivos relativamente reducidos.

## Colchones de liquidez

Junto a estas fuentes de financiación, Banco Sabadell mantiene un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente, en su caso, a situaciones contingentes de necesidades de liquidez. Desde el inicio de la crisis, Banco Sabadell intensificó el ritmo de consolidación de este colchón de liquidez (la primera línea de liquidez). A cierre de 2011, el importe de la primera línea del Grupo Banco Sabadell (en valor de mercado y una vez aplicado el recorte del BCE para operaciones de política monetaria en el caso de activos elegibles para el BCE y el recorte de la ratio *liquidity coverage* (LCR) en el resto de casos) era de 11.399 millones de euros. Durante el año 2012, Banco Sabadell continuó 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 a cierre de 2012 en 17.396 millones de euros. A cierre de 2013, el importe de la primera línea incrementaba a 19.009 millones de euros. Durante el año 2014, Banco Sabadell ha mantenido este colchón de liquidez y ha cerrado el año con un importe de la primera línea de 18.758 millones de euros.

Además de 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 a cierre de 2014 añadían 9.941 millones en términos de capacidad de emisión de nuevas cédulas propias elegibles como colateral para el descuento en el BCE. A cierre de 2014, la liquidez disponible ascendía a 28.699 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 a final de 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. A lo largo del año 2013, la entidad amortizó paulatinamente parte de esta financiación hasta un importe de 8.800 millones a cierre de año, para amortizarla totalmente en julio de 2014. Por otro lado, la entidad participó en la subasta de liquidez del BCE a cuatro años con objetivo específico (TLTRO), celebrada el 17 de diciembre de 2014 por un importe de 5.500 millones de euros, lo que representa aproximadamente el importe máximo permitido dado su balance. A 31 de diciembre de 2014, Banco Sabadell mantenía una posición con el BCE por un importe de 7.200 millones de euros.

## Calificaciones de las agencias de rating

En los últimos años, la entidad ha experimentado, como el resto del sector, disminuciones en sus *ratings* por las principales agencias motivados por el descenso de la calificación crediticia a España. En 2014, las tres agencias que evaluaron la calidad crediticia de Banco Sabadell fueron Standard & Poor's, Moody's y DBRS. En la tabla T14 se detallan los *ratings* actuales y la última fecha en la que se ha hecho alguna publicación reiterando este *rating*.

En el contexto de la última revisión del riesgo económico de España, la agencia Standard & Poor's realizó en el mes de noviembre diferentes actuaciones de *rating* sobre la banca española. Concretamente, el día 27 de noviembre, la agencia de calificación crediticia incrementó el *rating* a largo plazo de Banco Sabadell en +1 *notch* hasta BB+ (desde BB), manteniendo el *rating* a corto plazo en B. La perspectiva negativa refleja la visión de la agencia sobre la posible disminución del apoyo gubernamental a los bancos europeos cuando se implemente el marco de resolución bancaria.

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Última revisión
Standard & Poor's	BB+	B	Negativa	27.11.2014
Moody's	Ba2	NP	Negativa	23.10.2014
DBRS	A (low)	R1 (low)	Negativa	09.01.2015

**T14** Ratio de capital  
(normativa BIS)

## Gestión del capital

A cierre de 2014, Banco Sabadell alcanza una ratio de *core capital* o CETier 1 del 11,7%.

Banco Sabadell ha mantenido en 2014 la gestión activa de capital que ha venido llevando a cabo en los últimos años, aspecto clave para el crecimiento de la entidad. Así, en los últimos cuatro años, el Banco ha incrementado la base de capital a través de emisiones que se califican como capital de primera categoría, lo que ha permitido un aumento del capital en más de 5.000 millones de euros (T15):

		Importe	Impacto en capital
Septiembre de 2010	Ampliación de capital	196	+11 pb de <i>core tier I</i>
Febrero de 2011	Canje <i>debt-for-equity</i> ( <i>equity</i> a través de <i>book building</i> y recompra de preferentes y subordinadas)	411	+68 pb de <i>core tier I</i>
Febrero de 2012	Canje de preferentes por acciones	785	+131 pb de <i>core tier I</i>
Marzo de 2012	Ampliación de capital	903	+161 pb de <i>core tier I</i>
Julio de 2012	Canje de instrumentos de deuda preferentes y deuda subordinada de Banco CAM por acciones	1.404	+186 pb de <i>core tier I</i>
Septiembre de 2013	Colocación acelerada de acciones y ampliación de capital con derechos	1.383	+178 pb de <i>core tier I</i>

Nota: El impacto en capital (en puntos básicos) está calculado con los datos de cierre de cada ejercicio, cifras que han ido variando significativamente por el incremento del perímetro del Grupo en estos últimos ejercicios.

Todo ello ha permitido al Banco mantener un sólido nivel de solvencia, como muestran las ratios de capital al cierre del ejercicio (T16).

La gestión de los recursos de capital es el resultado del proceso continuo de planificación de capital. Dicho proceso considera la evolución esperada del entorno económico, regulatorio y sectorial, así como escenarios más adversos. Recoge el consumo de capital esperado de las distintas actividades, bajo los distintos escenarios contemplados, así como las condiciones de mercado que pueden determinar la efectividad de las distintas actuaciones que puedan plantearse. El proceso se enmarca siempre en los objetivos estratégicos del Banco y en buscar una rentabilidad atractiva para el accionista, siempre asegurando un nivel de recursos propios adecuado a los riesgos inherentes de la actividad.

Todas estas actuaciones y acontecimientos han permitido a Banco Sabadell incrementar su *core capital/ common equity* hasta alcanzar un nivel a diciembre de 2014 del 11,7% y el 11,5% si se aplican anticipadamente e íntegramente (*fully loaded*) las normas de Basilea III previstas para el año 2018. La ratio de solvencia BIS es del 12,8%.

Desde el 1 de enero de 2014 ha entrado en vigor un nuevo marco normativo que regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas (Directiva CRD-IV y Reglamento CRR), tanto a título individual como consolidado, y la forma en que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación de capital que deben realizarse y la información de carácter público que deben remitir al mercado.

De acuerdo con los requerimientos establecidos en el Reglamento CRR, las entidades de crédito deberán en todo momento cumplir con una ratio total de capital del 8%. No obstante, debe tenerse en cuenta que los reguladores pueden ejercer sus poderes bajo el nuevo marco normativo y requerir a las entidades el mantenimiento de niveles adicionales de capital.

En miles de euros

**T16** Ratio de capital  
(normativa BIS)

	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>	<b>Variación (%) interanual</b>
Capital	503.058	501.435	0,32
Reservas	8.855.717	8.891.722	(0,40)
Obligaciones convertibles en acciones	—	—	—
Intereses de minoritarios	28.919	40.845	(29,20)
Deducciones	(684.483)	(599.027)	14,27
<b>Recursos core capital</b>	<b>8.703.211</b>	<b>8.834.975</b>	<b>(1,49)</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>11,7</b>	<b>11,0</b>	
Acciones preferentes, obligaciones convertibles y deducciones	—	—	—
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>8.703.211</b>	<b>8.834.975</b>	<b>(1,49)</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>11,7</b>	<b>11,0</b>	
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>838.681</b>	<b>885.874</b>	<b>(5,33)</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	
<b>Base de capital</b>	<b>9.541.892</b>	<b>9.720.849</b>	<b>(1,84)</b>
Recursos mínimos exigibles	5.953.425	5.830.103	2,12
<b>Excedentes de recursos</b>	<b>3.588.467</b>	<b>3.890.746</b>	<b>(7,77)</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>12,8</b>	<b>12,1</b>	<b>5,77</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>74.417.813</b>	<b>80.189.579</b>	<b>(7,20)</b>

(\*) A efectos comparativos, la información de 2013 se ha calculado atendiendo a los requerimientos de Basilea III y no ha sido reexpresada en virtud de la aplicación anticipada de la CINIIF 21.